

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Hodnocení finanční výkonnosti podniku

Evaluation of Business Performance of a Company

Student: David Řehulek

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Terezie Mutinová

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra managementu

Zadání bakalářské práce

Student:

David Řehulek

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R037 Management

Téma:

Hodnocení finanční výkonnosti podniku
Evaluation of Business Performance of a Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoretická východiska hodnocení finanční výkonnosti
 3. Představení podniku
 4. Aplikace metod hodnocení finanční výkonnosti
 5. Doporučení a návrhy
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-8692-968-2.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza. Krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Terezie Mutinová**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Petra Horvátová, Ph.D.
vedoucí katedry

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem práci, včetně všech příloh (s výjimkou příloh č. 1-4), vypracoval samostatně. Přílohy č. 1-4 jsem získal z veřejně dostupných zdrojů a ponechal je v původním formátu.

V Ostravě dne 9.5.2014

.....
Řehulek

David Řehulek

Obsah

1. Úvod.....	5
2. Teoretická východiska hodnocení finanční výkonnosti	7
2.1. Ukazatelé měření výkonnosti.....	7
2.1.1. Účetní ukazatele výkonnosti	7
2.1.2. Ekonomické ukazatele výkonnosti	7
2.2. Finanční výkazy	7
2.2.1. Rozvaha	8
2.2.2. Výkaz zisku a ztráty	10
2.2.3. Výkaz cash flow	13
2.3. Finanční analýza	14
2.3.1. Uživatelé finanční analýzy	15
2.4. Horizontální a vertikální analýza	16
2.4.1. Horizontální analýza	17
2.4.2. Vertikální analýza	17
2.5. Poměrová analýza	18
2.5.1. Ukazatele finanční stability a zadluženosti	18
2.5.2. Ukazatele rentability	20
2.5.3. Ukazatele likvidity.....	24
2.5.4. Ukazatele aktivity	27
2.5.5. Čistý pracovní kapitál	29
2.5.6. Vztah mezi rentabilitou, zadlužeností a likviditou	30
2.6. Predikční modely hodnocení finanční úrovně.....	31
2.6.1. Bankrotní modely	32
2.6.2. Bonitní (ratingové) modely	36
2.7. Shrnutí teoretické části	38
3. Představení podniku	39
4. Aplikace metod hodnocení finanční výkonnosti.....	40
4.1. Horizontální analýza rozvahy	40
4.1.1. Rozvaha společnosti Slévárna Dolní Benešov s. r. o. za období 2009-2012	40
4.2. Vertikální analýza rozvahy	41
4.3. Horizontální analýza VZZ	41

4.4. Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích.....	42
4.5. Poměrová analýza ukazatelů.....	43
4.5.1. Ukazatele finanční stability a zadluženosti	43
4.5.2. Ukazatele rentability	46
4.5.3. Ukazatele likvidity	49
4.5.4. Ukazatele aktivity	51
4.6. Predikční modely	54
4.6.1. Beaverův model.....	54
4.6.2. Altmanův model	57
4.6.3. Kralickuv Quick-test.....	58
5. Doporučení a návrhy	61
6. Závěr	62
Seznam použité literatury	63
Seznam zkratk.....	64
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	65
Seznam příloh.....	66
Přílohy.....	67

1. Úvod

Globalizace výrazně ovlivňuje finanční výkonnost podniků. Pozitivní je, že přináší firmám příležitosti, ale zároveň zostřuje konkurenční boj na trhu. Prosazení na trhu je stále obtížnější. Pro prosazení je v dnešním globalizovaném světě nutné neustále zvyšovat výkonnost podniku. Vyšší výkonnost podniku přináší vlastníkům vyšší hodnotu, a tím zhodnocuje jejich vložený (investovaný) kapitál do podniku. Globalizace přinesla globální konkurenci, to znamená, že podniky na trhu nesusoupeří pouze s tuzemskými firmami, ale s firmami z celého světa.

Abychom zjistili výkonnost podniku, je nezbytné provést finanční analýzu. U analýzy vycházíme z rozvahy, pomocí které zjistíme přehled majetku a zdrojů financování, výkazu zisků a ztráty VZZ a přehledu o peněžních tocích. Velké firmy obvykle zveřejňují čtvrtletní výkazy. Jedná se o výkazy, které jsou veřejně dostupné. Údaje z finančních výkazů jsou nezbytné pro více zainteresovaných stran, zejména pro vlastníky, věřitele, investory a zaměstnance. Bankéři při rozhodování o poskytnutí úvěrů důkladně analyzují finanční výkonnost podniku, protože v jejich zájmu je, aby bance byl úvěr splacen. Investoři mají zájem zjistit „finanční zdraví“ podniku při rozhodování, kam vloží svůj kapitál, který chtějí zhodnotit. Zaměstnanci chtějí pracovat v perspektivní firmě, která jim poskytne seberealizaci v budoucnu a solidní mzdu, proto je finanční situace podniku, ve kterém jsou zaměstnání, velmi důležitá. Vlastníci podniku požadují po managementu neustálé zvyšování hodnoty podniku, což se docílí zvyšováním výkonnosti daného podniku. Krátkodobý cíl podniku je likvidita, čili platební schopnost plnit včas své závazky vůči dodavatelům, věřitelům a zaměstnancům. Střednědobý cíl je maximalizace čistého zisku. V dlouhodobém horizontu je cílem zvyšovat hodnotu podniku.

Pro zpracování bakalářské práce byl záměrně vybrán podnik z našeho regionu, tzn. Moravskoslezského kraje. Záměrem bylo analyzovat dlouhodobě úspěšnou firmu na zahraničních trzích, nikoliv pouze na tuzemském trhu. První část bakalářské práce je teoretická, ve které bude vysvětlena teorie spojená s hodnocením výkonnosti podniku. Bude se jednat o horizontální a vertikální analýzu. Nejvíce rozsáhlou kapitolou bude poměrová analýza, kde rozeberu ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Obsahem teoretické kapitoly budou také bankrotní modely. Po teoretické části bude představena vybraná firma a obor, ve kterém společnost podniká. Druhá část bude část praktická, kde aplikuji metody představené v teoretické části přímo na vybranou společnost v časovém horizontu 4 let. Delší časový horizont jsem zvolil z důvodu lepší porovnatelnosti a vyšší relevance údajů o společnosti.

V dlouhodobém horizontu lze daleko lépe porovnat „finanční zdraví“ a situaci podniku než v horizontu kratším.

Výsledkem této práce budou také doporučení a návrhy společnosti, které vzejdou z finanční analýzy daného podniku. Zejména doporučení a návrhy, jak zvýšit výkonnost firmy nezbytnou pro další růst a rozvoj, který je důležitý pro naplňování cílů a vize společnosti. Konkrétní návrhy budou směřovat ke zvyšování rentability, likvidity, optimálního zadlužení a zvyšování marží. Na závěr bude vyhodnocena aktuální situace společnosti vlastním názorem.

2. Teoretická východiska hodnocení finanční výkonnosti

Kapitola teoretických východisek obsahuje 7 podkapitol, kterými jsou ukazatelé měření výkonnosti, finanční výkazy, finanční analýza, poměrová analýza, predikční modely a stručné shrnutí teoretické části. Všechny 7 podkapitol bude podrobně vysvětleno v této teoretické části.

2.1. Ukazatelé měření výkonnosti

Ukazatelé měření výkonnosti zahrnují účetní a ekonomické ukazatele výkonnosti.

2.1.1. Účetní ukazatele výkonnosti

Mezi účetní ukazatele výkonnosti se řadí EAT (čistý zisk), EBIT (zisk před zaplacením úroků a daní) a EBITDA (zisk před úhradou úroků, daní a odpisů). Dále zde patří poměrové ukazatele ROA, ROE a ROCE, které budou přiblíženy přímo v kapitole o ukazatelích rentability. Účetní ukazatele jsou vyjádřeny na bázi zisku, nikoliv na bázi peněžních toků. Čistý zisk EAT mohou ovlivnit mimořádné položky, proto řada ukazatelů využívá provozní zisk EBIT.

2.1.2. Ekonomické ukazatele výkonnosti

Ukazatele rentability samotné neříkají nic o růstu hodnoty pro vlastníky, protože neberou v úvahu náklady na kapitál. Ekonomické ukazatele berou v potaz náklady na kapitál, např. náklady na celkový kapitál WACC, které když jsou nižší než výnos z kapitálu, tak podnik vytvořil pro vlastníky hodnotu. Bez znalosti nákladů na kapitál nejsme schopni přesně tuto hodnotu určit. Pokud např. ROA bude 5% a WACC 9%, tak podnik nevytvořil pro vlastníky hodnotu, naopak ji „zničil“. Ekonomické ukazatele berou v úvahu časový horizont a faktor rizika. Nejznámějším kritériem je EVA (ekonomická přidaná hodnota). Dalšími kritérii jsou NPV (čistá současná hodnota) a cash flow z investic.

2.2. Finanční výkazy

Podrobně rozepsány budou všechny finanční výkazy (výkaz zisku a ztráty, rozvaha a výkaz cash flow).

2.2.1. Rozvaha

„Rozvaha zachycuje stav majetku podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na druhé straně k určitému časovému okamžiku“ Dluhošová (2010, str. 52).

U rozvahy platí tzv. „bilanční pravidlo“, $\Sigma \text{AKTIV} = \Sigma \text{PASIV}$.

Tabulka 2.1. Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu

R O Z V A H A ve zjednodušeném rozsahu (v tisících Kč)									
Ozn.	Aktiva celkem	Účetní období				Ozn.	Pasiva celkem	Stav v účetním období	
		Běžné			Minulé			Běžném	Minulém
		Brutto	Korekce	Netto	Netto				
A.	Pohled. za upsaný vlastní kapitál					A.	Vlastní kapitál		
						A.I.	Základní kapitál		
B.	Dlouhodobý majetek					A.II.	Kapitálové fondy		
B.I.	DNM					A.III.	Fondy ze zisku		
B.II.	DHM					A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		
B.III.	DFM					A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		
C.	Oběžná aktiva					B.	Cizí zdroje		
C.I.	Zásoby					B.I.	Rezervy		
C.II.	Dlouhodobé pohl.					B.II.	Dlouhodobé závazky		
C.III.	Krátkodobé pohl.					B.III.	Krátkodobé závazky		
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek					B.IV.	Bankovní úvěry		
D.I.	Časové rozlišení					C.I.	Časové rozlišení		

Zdroj: (Dluhošová, 2010, str. 53)

Aktiva

Aktiva v rozvaze se třídí podle doby vázanosti v reprodukčním cyklu sestupně. Dle doby vázanosti se aktiva člení na stálá aktiva (dlouhodobý majetek, fixní aktiva) a oběžná aktiva (oběžný majetek). Stálá aktiva se odepisují, a tím se vyjadřuje jejich amortizace (opotřebení). Součtem odpisů jsou oprávky snižující hodnotu daného aktiva. Aktiva v rozvaze se řadí podle likvidnosti (rychlost přeměny majetku na hotovost), a to od nejnižší (dlouhodobý majetek) po nejvyšší likvidnost (zásoby, hotovost). Brutto je cena, ze které se odepisuje tzv. vstupní cena. Ta se určuje pořizovací cenou (částka na pořízení majetku včetně dopravy, montáže, uvedení do provozu, atd.), reprodukční pořizovací cenou (ocenění soudním znalcem, např. nákup nemovitosti v dražbě) a vlastními náklady v případě zhotovení majetku ve vlastní režii).

Korekce je součet odpisů (oprávky) za jednotlivé roky odepisování majetku. Netto je hodnota (stav) daného majetku za určité období.

Pohledávkami za upsaný základní kapitál se rozumí nesplacené podíly.

Dlouhodobý majetek se člení na dlouhodobý hmotný majetek (DHM), dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) a dlouhodobý finanční majetek (DFM). U DHM musí být splněna podmínka doba použitelnosti delší než jeden rok. Do DHM patří samostatné movité věci, stavby, budovy, pozemky, atd. Do DNM patří software, licence, patenty, autorská práva, zřizovací výdaje a nehmotné výsledky výzkumu a vývoje. Doba použitelnosti musí být vyšší než 1 rok a pořizovací cena musí splňovat zákonem stanovenou hranici. K dlouhodobému finančnímu majetku (DFM) řadíme podílové cenné papíry, vklady do podniků a půjčky jiným firmám.

Oběžný majetek v podniku tvoří zásoby (materiál, suroviny, zboží, nedokončená výroba, hotové výrobky, polotovary), pohledávky (nárok vůči odběratelům nebo jiným institucím na úhradu vystavené faktury) a krátkodobý finanční majetek (KFM), který tvoří především hotovost a peníze na účtech v bankách. Dalšími položkami KFM jsou krátkodobé cenné papíry ve formě státních pokladničních poukázek, krátkodobých dluhopisů nebo směnky.

Pasiva

Pasiva (zdroje krytí, zdroje financování) se podle hlediska vlastnictví člení na vlastní zdroje a cizí zdroje. Mezi vlastní zdroje patří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Mezi cizí zdroje řadíme rezervy a závazky podniku.

Vlastní zdroje

Základní kapitál se vytváří vklady od společníků, akcionářů (podílníků) nebo členskými vklady (družstvo). Zákonem je stanovena povinnost úhrady minimálního limitu, který stanovuje zákon. Mezi kapitálové fondy patří emisní ažio (rozdíl mezi tržní cenou akcie a nominální hodnotou), dary, dotace a vklady společníků.

Fondy ze zisku se dělí na povinné (stanovené zákonem) a dobrovolné. Povinné fondy jsou zákonný rezervní fond (a.s., u s. r. o. od roku 2014 zrušen) a nedělitelný fond (družstvo). Zákonný rezervní fond byl uzákoněn za účelem krytí ztrát z činnosti podniku, pro jiný účel

proto použit nelze. Dobrovolně může podnik vytvářet statutární a ostatní fondy (např. sociální nebo investiční fond).

Výsledek hospodaření minulých let se vyskytuje v rozvaze jako nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta. Výsledek hospodaření běžného účetního období je čistý zisk po zdanění, který vzniká odečtením nákladů od výnosů a je zachycen ve výkazu zisku a ztráty VZZ. Tento zisk je v podniku rozdělován dle rozhodnutí orgánů společnosti. V případě zákonné povinnosti musí podnik odvést určitou část zisku do zákonného rezervního fondu (ZRF). Po přidělu do ZRF může vyplatit dividendy (podíl na zisku v akciové společnosti), tantiémy a podíly na zisku společníkům. Společnost také může nechat zisk v podniku a použít k dalšímu financování.

Cizí zdroje

„Rezervy se tvoří na vrub nákladů (snižují výsledek hospodaření) a představují zadržené částky peněz, které v budoucnu musí podnik vynaložit, například na opravy majetku“ Dluhošová (2010, str. 56).

Rezervy mohou být daňově uznatelným nákladem za splnění legislativních podmínek, které stanovuje zákon o rezervách. Jednou z podmínek je, že musí být jasná prokazatelnost. Mezi daňově uznatelné rezervy patří například rezervy na opravy hmotného majetku nebo rezervy v pojišťovnictví či bankovníctví. Ostatní rezervy nejsou daňově uznatelným nákladem a jsou plně v kompetenci účetní jednotky, která si je libovolně stanovuje (např. rezerva na daň z příjmů, atd.). Závazky podniku vyjadřují povinnost uhradit faktury dodavatelům, výplaty zaměstnancům, státním institucím (daně, sociální a zdravotní pojištění), soukromým institucím (např. splátku úvěru bance) a věřitelům (emitovaných dluhopisů) v určitém časovém období stanoveném dle smlouvy nebo zákonem. Závazky lze rozdělit na krátkodobé do 1 roku a dlouhodobé nad 1 rok (Dluhošová, 2010).

2.2.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (VZZ) zobrazuje detailní přehled výnosů a nákladů, které podnik za dané účetní období svou činností „vygeneroval“. Odečtem nákladů od výnosů dostaneme výsledek hospodaření běžného účetního období (VH b.ú.o.). VZZ obsahuje jednotlivé položky nezbytné pro zjištění míry zhodnocování vloženého kapitálu. Zisk podniku je účetní veličina a neříká nic o peněžních tocích, přesto je prioritní pro hodnocení výkonnosti podniku, avšak nemusí být nejvíce spolehlivým ukazatelem.

Ve výkazu zisku a ztráty jsou jednotlivé položky vykazovány v období, kterého se časově i věcně týkají a nezáleží, zda v tomto období došlo k příjmu nebo výdaji. Jde o tzv. realizační princip, kdy tržby se vykazují přímo v období jejich realizace bez ohledu na to, kdy za ně zákazník zaplatí (tzv. akruální princip). Akruální princip platí nejen pro výnosy, ale i pro náklady (Grünwald, Holečková, 2007).

VZZ zahrnuje položky ze 4 činností (obchodní činnost, výrobní činnost, finanční činnost a mimořádná činnost).

První oblast VZZ je obchodní činnost, ze které se zjišťuje obchodní marže, a to odečtením nákladů na prodané zboží od tržeb za prodej zboží. Druhou činností zobrazenou ve VZZ je výrobní činnost, ze které zjišťujeme provozní výsledek hospodaření a přidanou hodnotu. Provozní výsledek hospodaření se vypočítá tak, že od tržeb z provozní činnosti (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, aktivace, změna stavu zásob vlastní výroby¹) se odečítají náklady z provozní činnosti (osobní náklady, daně a poplatky, odpisy, ostatní provozní náklady). Pro získání provozního výsledku hospodaření se také musí započíst obchodní marže. V pořadí třetí činností je finanční činnost, ze které výpočtem vzejde finanční výsledek hospodaření, a to tak, když přičteme výnosy z finančních operací a od nich odečteme náklady finančních operací.

Výsledek hospodaření běžného účetního období zahrnuje také mimořádné výnosy a náklady (např. ztráty z živelných pohrom), které mají vliv na čistý zisk. Pro posuzování efektivnosti činnosti managementu (schopnosti výdělku) je vhodné tyto mimořádné jednorázové položky nebrat v potaz. Mimořádný výsledek hospodaření se vypočítá odečtem mimořádných nákladů a připočtením mimořádných výnosů. VH z mimořádné činnosti podléhá zdanění sazbou daně z příjmu, která se odečítá od rozdílu předchozích dvou položek.

VH za běžnou činnost se vypočte součtem provozního VH a finančního VH, přičemž se odečítá a zároveň bere v potaz daň z příjmů. Finanční VH je obvykle záporný, proto se od provozního VH velmi často odečítá. Výsledek hospodaření za běžné účetní období (VH b.ú.o., čistý zisk) získáme, když k výsledku hospodaření za běžnou činnost přičteme mimořádný výsledek hospodaření.

¹ Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby se může také odečítat

Tabulka 2.2. Výkaz zisku a ztráty

I. OBCHODNÍ ČINNOST

+ tržby za prodej zboží

- náklady vynaložené na prodané zboží

= OBCHODNÍ MARŽE

II. VÝROBNÍ ČINNOST

+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

+/- změna stavu zásob vlastní činnosti

+ aktivace (materiálu, zboží a dlouhodobého majetku, vyrobených ve vlastní režii, a vnitropodnikových služeb)

- výkonová spotřeba (materiál, energie, služby)

= PŘIDANÁ HODNOTA

- osobní náklady (mzdy, odměny, sociální zabezpečení)

- daně a poplatky (kromě daní z příjmů)

- odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku

- ostatní provozní výnosy a náklady

= **PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**

III. FINANČNÍ ČINNOST

+ finanční výnosy

- finanční náklady

= **FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**

PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ

+/- FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ

- daň z příjmů za běžnou činnost

= **VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST**

IV. MIMOŘÁDNÁ ČINNOST

+ mimořádné výnosy

- mimořádné náklady

- daň z příjmů z mimořádné činnosti

= **MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**

VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST

+ **MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**

= VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Zdroj: (Grünwald, Holečková, 2007, str. 42,43)

2.2.3. Výkaz cash flow

Ve výkazu cash flow najdeme informace o peněžních tocích podniku za účetní období. Je založen na příjmech a výdajích společnosti. Peněžní toky jsou více relevantní veličinou při posuzování výkonnosti podniku než účetní veličina zisk. Výkaz zisku a ztrát nám neřekne, zda vznikly reálné příjmy a výdaje. Mezi náklady a výdaji, taktéž výnosy a příjmy existuje tzv. časový a obsahový nesoulad, proto se často stává, že podnik vykazuje vyšší zisk, kterému neodpovídají reálné peněžní toky. Přehled o peněžních tocích je vhodný při posouzení platební schopnosti a likvidity, které slouží zejména managementu, investorům, věřitelům, dodavatelům a v neposlední řadě i zaměstnancům, protože bez hotovosti podnik není schopen vyplácet mzdy.

„Růst zisku nemusí znamenat růst peněžních prostředků“ Grünwald, Holečková (2007, str. 46).

Přehled o peněžních tocích (cash flow) zahrnuje tři oblasti. První a nejdůležitější oblastí je provozní cash flow, ve kterém jsou zobrazeny peněžní toky z provozní činnosti podniku. Provozní CF také zahrnuje změny čistého pracovního kapitálu (ČPK). Druhou oblastí výkazu cash flow je oblast investiční, která odráží změny peněžních toků v souvislosti s investováním (např. výdaje spojené s pořízením stálých aktiv). Poslední oblastí je cash flow z finanční činnosti, kam patří např. vyplacené dividendy nebo podíly na zisku. Výkaz CF začíná stavem peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku období (většinou 1. ledna určitého roku) a končí stavem peněžních ekvivalentů na konci období, které je u většiny podniků 31. 12. daného roku.

Při analýze peněžních toků je vhodné zejména soustředit se na významné položky, které ovlivňují výslednou sumu peněžních toků, a to zejména na jejich změny v určitém časovém období (Kislingerová, Hnilica, 2008).

2.3. Finanční analýza

„Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů“ Dluhošová (2010, str. 71).

Pomocí finanční analýzy je možné komplexně posoudit finanční zdraví podniku. Přináší přehled o ziskovosti, kapitálové struktuře, využívání majetku (aktiv) podniku, a to efektivitu využívání, platební schopnost, atd. Pro posouzení současné situace je finanční analýza nezbytná, ovšem pro prognózy ohledně budoucího vývoje také, protože se vychází ze současných dat. Zainteresované strany zajímá výnosnost (rentabilita) podniku, zajištění platební schopnosti, hospodářská stabilita podniku a finanční stabilita podniku. Schopnost podniku zajistit určitý zisk (rentabilita) je obzvláště důležitá, protože cílem podnikání je zhodnocovat kapitál. Platební schopnost je nezbytná, aby podnik včas splácel své závazky. Manažeři v dnešním konkurenčním prostředí potřebují finanční analýzu plně ovládat. Musí přitom znát rentabilitu podniku, přidanou hodnotu, průměrnou dobu splatnosti pohledávek a spoustu dalších údajů pro úspěch v tržním prostředí. Jejich úkolem je např. budovat úspěšné investiční projekty zvyšující hodnotu společnosti, zvolit nejlepší způsoby financování dlouhodobého majetku, optimální kapitálovou strukturu, atd.

Finanční situace podniku je důležitá pro konkurenceschopnost na trhu a budoucí prosperitu podniku. Právě ke zjištění současné finanční situace se využívá finanční analýza (FA). Do výsledných hodnot FA se promítá více faktorů. Například objem výroby, prodejní cena, kvalita marketingu a prodeje, obor podnikání, obchodní marže, nutnost obnovovacích investic, atd. FA zahrnuje více fází zjišťování výkonnosti podniku. První fází je diagnóza základních indikátorů finanční situace. Další fází je detailní rozbor příčin, které ovlivnily výsledný ukazatel. Poslední fází je zaměření se na nežádoucí indikátory a navržení opatření ke zlepšení, tak aby se finanční situace podniku zlepšila nebo dále nezhoršovala.

Externí finanční analýza vychází z veřejně dostupných výkazů. Analýza slouží pro posouzení finančního zdraví, které bezpochyby bude mít vliv na další prosperitu podniku. Podrobnější

podnikové informace má k dispozici analytik, který provádí interní finanční analýzu. K dispozici má kromě veřejně dostupných dat také výkazy vnitropodnikového účetnictví, různé kalkulace a plány.

První základy finanční analýzy pochází z USA, kde se následně i rozvíjely. Poté tyto podklady pro hodnocení podniku začal využívat celý svět. V ČR zažívá v posledních 15 letech nevídaný rozmach, když se i malé podniky začínají zajímat o svou finanční situaci (Růčková, 2010).

2.3.1. Uživatelé finanční analýzy

Informace z finanční analýzy jsou určeny všem jakkoliv zainteresovaným stranám. Jedná se o manažery, investory (akcionáře), banky, dodavatele a odběratele, zaměstnance, stát a konkurenty.

„Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují nejen samotní manažeři podniku, ale i investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a v neposlední řadě i odborná veřejnost. Je důležité pečlivě zvážit, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože každá zájmová skupina preferuje jiné informace“ Knápková/Pavelková (2010, str. 15).

Vlastníci (akcionáře) zajímá tzv. návratnost jejich vložených prostředků. Proto ukazatele rentability mají největší váhu pro vlastníky. Ostatní ukazatele, např. zadluženost a likviditu, vlastníci také bedlivě sledují. Pro potencionální investory je znalost současné situace nezbytná, protože na základě současných dat a odhadů se rozhodují o případné vložení vkladu do podniku.

Manažerům slouží data z finanční analýzy pro finanční řízení a rozhodování v podniku. Nejvíce se o informace z finanční analýzy (FA) zajímají investoři (akcionáři), pro které je důležité růst hodnoty jejich investice. Investoři se na základě finanční analýzy podniku rozhodují o jejich portfoliu cenných papírů, které vlastní. Chtějí mít jistotu, že má podnik perspektivu do budoucna, což jim zhodnotí investici. V praxi často vzniká rozpor mezi zájmy managementu a zájmy akcionářů.

Banky a věřitelé informace z finanční analýzy využívají při rozhodování o poskytnutí či neposkytnutí úvěru, popřípadě podmínek poskytnutí úvěru. Banka se rozhoduje na základě bonity klienta, když jako první nejčastěji analyzuje ziskovost a strukturu majetku. V určitém

stupni zadlužení je pro podnik obtížné sehnat další kapitál a současní věřitelé obvykle požadují vyšší úroky z dluhu, což může vést v nejhorším případě až k bankrotu. V případě nesplacení závazků věřitelům je ohroženo jejich hospodaření, proto věřitelé bedlivě sledují schopnost splácet závazky a likviditu prostředků dlužníků.

Pro **dodavatele** je důležitá likvidita podniku, aby firma byla schopna splatit svůj závazek. Dodavatelé zejména analyzují čistý pracovní kapitál. **Odběratelé** v rámci budování obchodních kontraktů sledují informace z finanční analýzy, protože v případě finančních potíží dodavatele může být jejich výroba ohrožena.

Konkurenční firmy v rámci stejného sektoru podnikání pomocí finanční analýzy konkurence srovnávají svoji firmu s celým odvětvím. Zejména srovnávají ziskovost, zadlužení, aktivitu, cenovou politiku, atd. Pro konkurenční podniky je žádoucí se inspirovat úspěšnějšími firmami v oboru.

Zaměstnanci si chtějí udržet svou pracovní pozici v podniku, proto ani jim nemůže být finanční situace lhostejná. Zaměstnanci také zajímá mzdová politika firmy, která se dlouhodobě odvíjí od výsledků hospodaření. Zaměstnanci požadují stabilní mzdu, která by v případě platební neschopnosti mohla být ohrožena.

Státní orgány se zajímají především o daňové povinnosti firem. V případě přijetí dotací stát zajímá, zda dotace byly vynaloženy na účel, pro který byly poskytnuty (Grünwald, Holečková, 2007).

Stát pro svůj provoz nezbytně potřebuje také peníze z korporátních daní, proto pro prosperující stát je finanční situace podniků klíčová.

2.4. Horizontální a vertikální analýza

Kromě poměrové analýzy je důležitou součástí analyzování podniku také horizontální a vertikální analýza výkazů. Horizontální analýza zkoumá vývoj určité veličiny (např. DHM, zisk, atd.) v časovém období vzhledem k minulým hodnotám těchto veličin (např. zisk z roku 2011 se zvýšil o 35% v roce 2012). Pro porovnání určité veličiny (např. OM) k celkové veličině (např. aktiva celkem) se používá vertikální analýza. Vertikální analýza nám například řekne, kolik % tvořil oběžný majetek z celkových aktiv.

2.4.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza měří změny ve výkazech (meziroční změny). Změny je možné měřit procentuálně nebo tzv. diferencí (v absolutních číslech) (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Vzorec pro vyjádření v %:

$$I_{\frac{t}{t-1}}^i = \frac{Bi(t)}{Bi(t-1)} \quad I_{\frac{t}{t-1}}^i = \frac{Bi(t) - Bi(t-1)}{Bi(t-1)} \quad (2.1)$$

$Bi(t)$ udává položku současného období

$Bi(t-1)$ udává položku minulého období

Vzorec pro vyjádření v **absolutních číslech** (diference):

$$D_{\frac{t}{t-1}} = Bi(t) - Bi(t-1) \quad (2.2)$$

$Bi(t)$ je hodnota současného období

$Bi(t-1)$ je hodnota minulého období (minulého roku)

2.4.2. Vertikální analýza

Používá se při stanovení výše určité položky k celkové sumě (např. kolik % tvoří DHM z celkových aktiv). Záleží na tom, které položky chceme analyzovat. Podle toho volíme jednotlivé položky a celkovou sumu.

Vzorec pro výpočet vertikální analýzy:

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i} \quad (2.3)$$

B_i udává položku z výkazu (např. oběžný majetek)

ΣB_i udává sumu hodnot položek (např. celková aktiva)

2.5. Poměrová analýza

Poměrová analýza je základem finanční analýzy. Je založená na podílu dvou hodnot (např. zisk/celková aktiva). Patří zde ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti a finanční stability, ukazatele aktivity a ukazatele kapitálového trhu. Výchozím materiálem pro poměrovou analýzu jsou účetní výkazy (VZZ, rozvaha, cash flow), tudíž informace, které jsou veřejně dostupné. V praxi je celosvětově využívána pro hodnocení výkonnosti podniku. Poměrová analýza může včas odhalit mnoho negativ ve finančním zdraví podniku. Management společnosti by měl mít zájem na dosažení srovnatelných poměrových výsledků jako konkurence, pokud jsou tyto ukazatele nižší než průměr odvětví.

Pro dlouhodobě prosperující podnik je klíčové, aby byl rentabilní (zhodnocoval vklady vlastníků), likvidní a zároveň přiměřeně zadlužený (Kislingerová, Hnilica, 2008).

2.5.1. Ukazatele finanční stability a zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji“ Kislingerová, Hnilica (2008, str. 34).

Vyšší zadluženost firmy nemusí znamenat finanční problémy, naopak může zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu. Při hodnocení podniku je důležité z výročních zpráv zjistit, jestli nepořizuje firma majetek na leasing, protože takto „získaný“ majetek není v rozvaze zachycen, ale přesto zvyšuje náklady, a tím pádem snižuje rentabilitu. Podrobnější informace o majetku pořízeném na leasing se objevují v příloze k účetní uzávěrce. Pro akcionáře je zadlužení nepochybně důležité. Na jednu stranu cizí zdroje (dluh) představují příležitost, jak zvýšit výnosnost ROE, ale na druhé straně také zvýšené riziko, a to především platební neschopnosti, s čímž nepochybně souvisí ztráta vkladu akcionářů. Rozhodnutí o správné (optimální) výši kapitálové struktury čili podílu vlastního a cizího kapitálu je jedním z nejdůležitějších rozhodnutí při finančním řízení podniku.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity ratio)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.4)$$

Čím je vyšší podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech, tím vyšší je finanční stabilita. Ovšem v případě velmi vysoké hodnoty podnik dostatečně nevyužije cizí kapitál, a tím sníží

výnosnost vlastního kapitálu. Ukazatel nám říká, jak je schopen krýt podnik závazky z vlastních zdrojů (Dluhošová, 2010).

Poměr vlastního kapitálu na celkových aktivech se nazývá koeficient samofinancování, protože vlastním kapitálem se podnik financuje sám z vlastních zdrojů. Konzervativnější podniky jsou obecně bezpečnější investicí, ovšem je nutné porovnávat také rentabilitu.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.5)$$

Vyšší hodnota znamená pro věřitele vyšší riziko, ovšem je nezbytné porovnávat zadlužení s rentabilitou. Pokud má podnik vyšší debt ratio, a zároveň to přináší vyšší rentabilitu, může pak taková situace být pozitivní pro podnik.

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{aktiva}} \quad (2.6)$$

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

Velmi důležitým rozhodnutím je volba optimální míry zadlužení, která by přispívala k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu, což může výrazně přispět ke zvýšení tržní hodnoty firmy. Optimální míra zadlužení je taková, při které jsou nejnižší celkové průměrné náklady na kapitál WACC. Náklady na vlastní kapitál jsou dividendy (akciové společnosti) a podíly na zisku. Náklady na cizí kapitál jsou úroky, které podnik má povinnost ze svých dluhů platit. Z dlouhodobého hlediska jsou dražší náklady na vlastní kapitál, protože vlastní kapitál má neomezenou splatnost a vkladatelé požadují vyšší výnosnost z důvodu vyššího rizika.

Finanční pákou management působí na výši ukazatele ROE. Pokud se poměr dluhů k vlastnímu kapitálu zvyšuje, tak to povede k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu, ale na úkor vyššího rizika možných budoucích problémů s platební schopností. Zisková marže a obrat aktiv jsou další nástroje k růstu ROE (Higgins, 1997).

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.8)$$

Výše cizího kapitálu záleží na individuálním rozhodnutí managementu, který vychází ze stability a postoje k riziku. Doporučuje se od 80% do 120% cizího kapitálu k vlastnímu (Dluhošová, 2010).

$$\text{Úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.9)$$

2.5.2. Ukazatele rentability

Rentabilita vloženého kapitálu se definuje jako poměr zisku k vloženému kapitálu. Důsledky investování se obvykle projeví v delším horizontu a významně ovlivňují hodnotu podniku. Rentabilita (výnosnost) kapitálu je jedna z nejvíce podstatných charakteristik u podniku a nezbytná pro dlouhodobou stabilitu. V případě chybného investování nebo příliš vysokého stavu úvěrů se může podnik dostat do špatné finanční situace. Podnik musí zvážit míru rizika při investování a posuzovat riziko s očekávaným výnosem. Vyšší rentabilita vložených prostředků je pro investory pozitivním signálem.

„Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku, intenzity využívání majetku podniku, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku“ Grünwald, Holečková (2007, str. 80).

$$\text{Obecný tvar ukazatele rentability} = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.10)$$

Ze vzorce je patrné, že ukazatele rentability vyjadřují, jakého výnosové efektu bylo dosaženo s vloženým kapitálem.

Ukazatele rentability zahrnují čtyři ukazatele, které se liší podle toho, jaký typ kapitálu byl použit. Jde o ukazatel rentability aktiv ROA (Return on Assets), rentability vlastního kapitálu ROE (Return on Equity), rentability dlouhodobě investovaného kapitálu ROCE (Return on

Capital Employed) a rentability tržeb ROS (Return on Sales). Jako ukazatel zisku se používá čistý zisk EAT, zisk před úhradou daní a úroků EBIT nebo zisk před úhradou daně EBT.

Zisk je v současném tržním hospodářství nejdůležitějším pro rozdělení kapitálu do aktiv. Dá se říci, že více zisková odvětví lákají více kapitálu kvůli vyššímu zhodnocení kapitálu, což je primárním cílem investování volných peněžních prostředků (Valach a kolektiv, 1997).

$$\text{Rentabilita aktiv } ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2.11)$$

ROA vypočteme poměrem zisku před úroky a zdaněním k celkovým aktivům. ROA je základním měřítkem rentability. V tomto případě nejsou určeny zdroje, ze kterých byla aktiva financována. Výše ROA závisí na schopnosti vhodně alokovat kapitál do výnosného majetku. Zájem na efektivnějším a výnosnějším majetku mají především vlastníci (akcionáři).

Nejvhodnější je počítat s EBIT, protože výsledek nebude ovlivněn strukturou financování podniku (odpočty úroků) a jednorázovými položkami, které ovlivňují výsledný čistý zisk EAT. V praxi se někdy do čitatele zahrnuje čistý zisk, což by znamenalo využití celkových aktiv ve prospěch majitelů (akcionářů, společníků). Účel analýzy je důležitý pro rozhodnutí, které veličiny zahrnout do výpočtu. V zahraniční literatuře se uvádí, že ROA je tzv. earnings power (síla podniku získat zisk z aktiv).

ROA se dá rozložit jako rentabilita tržeb (EAT/tržby) a obrat aktiv (tržby/aktiva).

$$ROA = \frac{EAT}{Tržby} \cdot \frac{Tržby}{Aktiva} \quad (2.12)$$

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů } ROCE = \frac{EBIT}{(\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy})} \quad (2.13)$$

Ukazatel ROCE pomůže investorům zjistit efektivitu dlouhodobého investování podniku. Je vhodný zejména pro investory, když chtějí srovnávat jednotlivé podniky.

K dlouhodobým dluhům řadíme vydané dluhopisy (emitované obligace) a dlouhodobé bankovní úvěry. Celkově tedy jde o prostředky vložené akcionáři a věřiteli (jen dlouhodobé), proto nám tento ukazatel říká celkovou efektivnost hospodaření a je vhodný zejména pro mezipodnikové srovnání (Růčková, 2010).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu ROE} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.14)$$

Poměrem čistého zisku k vlastnímu kapitálu se získá výnosnost (zhodnocení) vlastních zdrojů. Zvýšení ROE může kromě vyššího čistého zisku ovlivnit také zvýšení podílu cizího kapitálu (snížení podílu vlastního kapitálu) na celkovém kapitálu nebo pokles úrokové míry cizího kapitálu. Ukazatel ROE lze rozložit DuPontovým rozkladem na dílčí ukazatele, ze kterých zjistíme, jaké faktory nejvíce přispěly k výsledné hodnotě, popřípadě ke změně výsledných hodnot. Rentabilita vlastního kapitálu souvisí s efektivitou managementu, proto s výši ROE se dá s nadsázkou říct, že souvisí i kariérní růst či propad managementu.

Tento ukazatel je často prioritou pro akcionáře, protože je zajímavá, jak je jejich vložený kapitál zhodnocován. Investoři požadují vzhledem k investičnímu riziku vyšší zhodnocení vlastního kapitálu, jinak pro ně má větší smysl vložit peníze do cenných papírů garantovaných státem (např. státních dluhopisů, státních pokladničních poukázek). Management nese za zhodnocování vlastního kapitálu odpovědnost. Pokud je podnik ve ztrátě a hodnota vlastního kapitálu je záporná, pak výsledná hodnota ROE bude kladná. V případě velmi nízkých hodnot vlastního kapitálu výsledný ukazatel ROE je neúměrně vysoký. V těchto situacích ztrácí ROE vypovídací schopnost (Grünwald, Holečková, 2007).

Akcionář by míru ziskovosti vložených peněžních prostředků měl porovnávat s mírou ziskovosti poměrně nízkorizikových cenných papírů, kterými jsou např. státní dluhopisy. Pokud je výnosnost ROE nižší, pak logicky uvažující investor by neměl pokračovat v rizikovém investování do podniku, protože s nízkým rizikem dostane vyšší úrok. V tomto případě by nepokryl výnos rizikovou premii, kterou je třeba požadovat při investování do podniku.

Problémy (nedostatky) ROE jsou problém časovosti, problém rizikovosti a oceňovací problém. Problém časovosti souvisí s dlouhodobými strategickými rozhodnutími managementu (např. společnost vynaloží značné náklady na nový produkt, čímž poklesne zisk, a zároveň i ROE, ale nezohledňuje už růst zisku z tohoto produktu v budoucnu). Problém rizikovosti souvisí s tím, že ziskovost nevypovídá nic o podstupovaném riziku, které společnost kvůli zajištění určité míry rentability vlastního kapitálu podstupuje. Důležitá je také stabilita ROE a společnost, která investuje velmi rizikově, může mít vysoké ROE, ovšem to nemusí platit pro následující roky. Oceňovací problém souvisí s účetní hodnotou, která je ve vzorci zahrnuta. Kdyby se do vzorce dala tržní hodnota podniku, tak by to celou situaci změnilo, protože koupit společnost za účetní hodnotu je pro dobrou firmu prakticky nereálné, protože trh ocení tuto společnost více.

Nejvíce používaným rozkladem ROE je rozklad na ROA (EAT/A) a finanční páku (A/E).

$$ROE = ROA \cdot \frac{A}{E} = \frac{EAT}{A} \cdot \frac{A}{E} = \frac{EAT}{S(tržby)} \cdot \frac{S}{A} \cdot \frac{A}{E} \quad (2.15)$$

kde A= aktiva

E= vlastní kapitál

Pro ovlivňování ukazatele ROE má management tři možnosti. První možností je zisková marže, to znamená, kolik % zisku připadá na 1 Kč tržeb (ROS). Vyšší zisková marže závisí na více faktorech. Jedním z faktorů může být schopnost managementu kontrolovat provozní náklady společnosti. Dalšími faktory jsou prodávaný produkt, odvětví a konkurenční strategie. Další možností je obrát aktiv. Posledním možným způsobem je finanční páka, když platí, že optimální použití dluhu při financování může pozitivně ovlivnit růst ROE (Higgins, 1997).

$$Rentabilita\ tržeb\ ROS = \frac{EAT}{Tržby} \quad (2.16)$$

ROS udává, kolik % zisku připadá na 1 Kč tržeb. ROS je vhodný pro vzájemné srovnávání podniků v jednotlivých sektorech (možnost počítat s EBIT místo EAT) a také pro srovnání výše tohoto ukazatele za jednotlivá léta pro vybraný podnik. Nízké hodnoty ROS v porovnání s ostatními podniky v sektoru znamenají, že firma není dobře řízená ze strany managementu. Naproti tomu firmy s vysokými hodnotami ROS jsou řízeny managementem velmi kvalitně.

2.5.3. Ukazatele likvidity

Likvidita obecně je schopnost podniku uhradit včas své závazky (např. vůči věřitelům, zaměstnancům, dodavatelům). Podnik, který je nedostatečně likvidní, nemusí být schopen splácet včas své závazky. V opačné situaci příliš mnoho likvidity znamená, že podnik je velmi konzervativní, protože nevyužije investiční příležitosti ke zvýšení rentability. Udržování dlouhodobé platební schopnosti je v dnešním tržním (konkurenčním) prostředí nezbytné.

Pokud podnik není schopen v okamžiku splatnosti uhradit závazky, tak se ocitá v platební neschopnosti. Tento stav ohrožuje zejména věřitele, protože jim podnik není schopen uhradit dlužné částky. Také vlastníci jsou při platební neschopnosti ohroženi, protože mohou ztratit vklady. Zaměstnanci poté svá pracovní místa. Pro podnik je důležitá optimální míra zadlužení vzhledem k situaci na trhu, aby se zvyšovala rentabilita vlastního kapitálu, ale zároveň nebyla ohrožena existence podniku.

U ukazatelů likvidity je důležitá jejich stabilita. Firma by se měla vyhnout vysokým výkyvům (Růčková, 2010).

$$\text{Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.17)$$

Jedná se o likviditu 3. stupně. Ukazatel celkové likvidity se doporučuje stabilní a v rozmezí 1,5 až 2,5. Pokud je například ukazatel roven 2, tak oběžná aktiva 2 krát převyšují krátkodobé závazky, což může znamenat solidní likviditu podniku. Vhodné je srovnávat tento ukazatel s ostatními firmami v odvětví. Oběžná aktiva jsou krátkodobým majetkem. Obecně je oběžný majetek „rychle“ přeměnitelný na hotovost. Tomu tak nemusí být, pokud má podnik neprodejné výrobky nebo část pohledávek jako nedobytné. Pokud je celková likvidita na vysoké úrovni, tak to znamená, že podnik má krátkodobé dluhy solidně pokryty oběžným majetkem a pro

úhradu krátkodobých dluhů nebude nucen hledat hotovost jinde například prodejem hmotného majetku, bankovním úvěrem nebo vydáním obligací (Dluhošová, 2010).

Účelem měření likvidity je zjistit, zda má podnik dostatek oběžných aktiv, aby mohl krátkodobé závazky hradit bezproblémově. Nejvyšší význam má tento ukazatel pro věřitele. Zastaralé a neprodejné zásoby mohou celou situaci negativně ovlivnit. V USA se nejvíce odborníků přiklání k výslednému poměru 2:1 s tím, že záleží na jednotlivých odvětvích. U oborů, kde je typické držet nízké zásoby (letecká doprava, maloobchodní společnosti) je často poměr nižší než 1:1. Vyšší ukazatel je častý u automobilek. Důležité je sledovat zejména vývoj v čase jednotlivě přímo u podniků, ale také celého odvětví. Nebere ovšem v úvahu dobu splatnosti krátkodobých závazků a zároveň likvidnost oběžných aktiv (Valach a kolektiv, 1997).

$$\text{Pohotová likvidita (Quick Ratio)} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.18)$$

Pohotová likvidita je likviditou 2. stupně. Výše pohotové likvidity je obecně doporučována v intervalu od 1 do 1,5. Ovšem poměr 1:1 nebo vyšší můžeme označit za dobrý. Firma při poměru 1:1 dokáže své závazky uhradit a zároveň nemusí prodávat zásoby. Je nezbytné zohlednit sektor, ve kterém firma podniká. Vyšší hodnota nemusí být pro vlastníky pozitivní, protože podnik vlastní příliš mnoho hotovosti, ze které nemá odpovídající výnos (hotovost leží na účtech). Věřitelé vyšší poměr zajisté uvítají.

Odečtením zásob od oběžných aktiv získáme tzv. pohotové prostředky (hotovost, peníze na účtech, krátkodobé cenné papíry a pohledávky). Pohotová likvidita eliminuje nedostatky celkové likvidity, protože některé zásoby mohou být na peníze přeměněny v blízké budoucnosti velmi obtížně, proto počítání s pohotovými prostředky může být relevantnější. Zvláštní pozornost je nezbytné věnovat nedobytným pohledávkám, které se zřejmě na hotovost nepodaří přeměnit vůbec, proto je zcela na místě tyto nedobytné pohledávky odečíst pro výpočet od sumy celkových pohledávek (Dluhošová, 2010).

Zásoby v praxi nemusí být likvidní, proto se v ukazateli pohotové likvidity odečítají. Často se při prodeji zásob v krizové situaci získá výnos menší než 40% z jejich hodnoty, proto může být ukazatel pohotové likvidity více relevantním pro věřitele.

V případě rozvinutých ekonomik jsou krátkodobé pohledávky brány jako hotovost, která v blízké době zvýší hodnotu krátkodobého finančního majetku. V dnešní praxi nejen v méně rozvinutých ekonomikách, ale také i v těch rozvinutých tomu tak být nemusí, protože se zhoršuje platební morálka. Pokud hodnota dosahuje 1, tak to znamená, že výše pohotových prostředků (krátkodobé závazky a krátkodobý finanční majetek) je shodná s výši krátkodobých závazků včetně krátkodobých bankovních úvěrů. Spousta tuzemských podniků výše ukazatele 1 nedosahuje (Grünwald, Holečková, 2007).

$$\text{Okamžitá likvidita (Cash Ratio)} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.19)$$

Označuje se jako likvidita prvního stupně. Pohotovými platebními prostředky se u ukazatele okamžité likvidity rozumí ty nejvíce likvidní prostředky (hotovost, peníze na účtech a šeky). Pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky se často označují jako „finanční majetek“. Doporučená výsledná hodnota je v intervalu od 0,9 do 1,1 (americká literatura). Dle české literatury se uvádí jako doporučená hodnota 0,6. Vhodné je, aby se okamžitá likvidita každým rokem zvyšovala.

Okamžitou likviditu ovlivňuje stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Analytici příliš nezohledňují tento ukazatel, protože nemá až takovou vypovídací schopnost, když záleží na aktuálních stavech peněžních prostředků na účtech. Faktem je i možná manipulace ze strany managementu (Grünwald, Holečková, 2007).

$$\text{Podíl pohledávek na OA (oběžných aktivech)} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (2.20)$$

Podíl pohledávek na oběžných aktivech (OA) je vhodným doplňkem pro ukazatele likvidity. Pokud odběratelé včas platí faktury a podniku nevznikají nedobytné pohledávky, je pro podnik růst tohoto ukazatele pozitivní. V opačném případě, když podnik má vysoké množství

nedobytných pohledávek nebo dlouhou dobu jejich splatnosti, tak je snižování podílu pohledávek na oběžných aktivech pro podnik výhodnější (Dluhošová, 2010).

2.5.4. Ukazatele aktivity

Zahrnují ukazatele obrátkovosti a doby obratu. Ukazatele aktivity zjišťují úspěšnost využití celkových, stálých a oběžných aktiv. Je vhodné srovnávat výsledné hodnoty společnosti s průměrnými hodnotami v odvětví, protože pro každý obor jsou typické jiné hodnoty.

„Obrátkovost (rychlost obratu) vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok), kdežto doba obratu odráží počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka“ Kislingerová, Hnilica (2008, str. 34).

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.21)$$

Ukazatel obrátky celkových aktiv poměruje tržby k celkovým aktivům. Lze interpretovat, kolikrát podnik „otočí“ celková aktiva v tržbách. Čím je tento ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik nakládá s majetkem. Vhodný je zejména pro srovnání jednotlivých podniků v daném oboru. Výši tohoto ukazatele nepochybně ovlivňuje odvětví, produkt a konkurenční strategie společnosti. Vyšší obrátkovost obvykle dosahují firmy s nižší ziskovou marží.

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{(\text{celková aktiva} \cdot 360)}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za kolik dní se celková aktiva „otočí v tržbách“. Čím je doba obratu aktiv kratší, tím lépe podnik dokáže obracet kapitál a má vyšší efektivitu. Pokud má podnik v majetku velké množství fixních aktiv, tak je většinou doba obratu aktiv vyšší.

$$Doba obratu zásob (dny) = \frac{(zásoby \cdot 360)}{tržby} \quad (2.23)$$

„Ukazatel charakterizuje úroveň běžného provozního řízení“ Dluhošová (2010, str. 87). Doba obratu zásob informuje o tom, kolik dní trvá obrat zásob (zboží přejde do formy peněz). Je žádoucí porovnávání v několikaletém cyklu a zároveň s celým odvětvím.

$$Doba obratu pohledávek (dny) = \frac{(pohledávky \cdot 360)}{tržby} \quad (2.24)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek říká, za kolik dní v průměru odběratelé hradí faktury. Čím je tento ukazatel nižší, tím lépe pro podnik, protože dříve vznikne peněžní tok. Pokud odběratelé nehradí včas, je zcela na místě podniknout patřičné kroky a nápravná opatření.

$$Doba obratu závazků (dny) = \frac{(závazky \cdot 360)}{tržby} \quad (2.25)$$

„Tento ukazatel vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr“ Dluhošová (2010, str. 87).

Ukazatel udává, za kolik dní v průměru platí firma své závazky. Zdravé podniky dosahují alespoň shodnou míru doby obratu závazků s dobou obratu pohledávek. To potom má pozitivní vliv na likviditu podniku.

2.5.5. Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál ČPK (Net Working Capital) je rozdílovým ukazatelem, který se zjistí z rozvahy podniku, a to vypočtením rozdílu mezi oběžným majetkem (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky (krátkodobé finanční výpomoci, závazky vůči dodavatelům, atd.), které musí podnik zaplatit do jednoho roku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)} \quad (2.26)$$

ČPK souvisí s výběrem vhodného způsobu financování oběžného majetku (OM), ale také management určuje optimální výši položek OM. Do oběžného majetku patří zásoby, pohledávky, hotovost, peníze na běžných účtech a krátkodobý finanční majetek. Při přebytku peněžních prostředků v podniku je vhodné tyto prostředky umístit do alternativních finančních investic (krátkodobé cenné papíry, dlouhodobý finanční majetek) dle míry rizika tak, aby potenciálními ztrátami z investování nebyla ohrožena platební schopnost podniku. Stanovení optimální velikosti ČPK je jednou z nejdůležitějších funkcí managementu. Zvládnutí práce s ČPK je jedním z měřítek hodnocení kvality managementu. Vysoké množství zásob v sobě váže vyšší množství kapitálu, což nemusí být vhodné, protože podnik nemůže použít hotovost pro jiné účely (např. alternativní finanční investice).

Podrobná analýza jednotlivých položek ČPK je zcela na místě, protože některé položky mohou být zcela nelikvidní. Jedná se zejména o neprodejné výrobky, zastaralé neprodejné zboží nebo velmi obvyklé nevymahatelné pohledávky. Tyto položky nepřispívají k platební schopnosti podniku, proto se doporučuje důkladná analýza ČPK (Grünwald, Holečková, 2007).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.27)$$

Čisté pohotové prostředky (ČPP) jsou rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotové peněžní prostředky zahrnují hotovost v pokladně, peníze na běžných účtech a peněžní ekvivalenty (směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry, krátkodobé vklady). ČPP může být ovlivněn posouváním plateb nebo opačně.

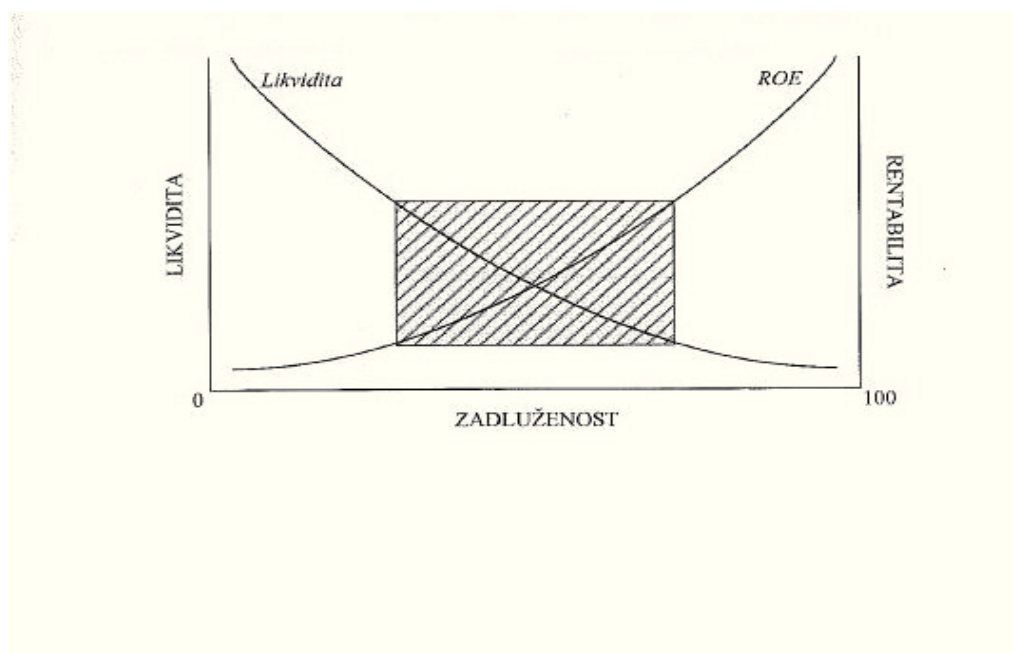
$$\text{ČPM} = \text{oběžný majetek} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \quad (2.28)$$

Čistý peněžní majetek (ČPM) zahrnuje nelikvidní pohledávky, které nebudou podniku splaceny v dohledné době nebo nebudou splaceny vůbec (Grünwald, Holečková, 2007).

2.5.6. Vztah mezi rentabilitou, zadlužeností a likviditou

Při růstu zadluženosti roste ROE (rentabilita vlastního kapitálu). Naproti tomu při růstu zadluženosti klesá likvidita z důvodu možného ohrožení splacení závazků. Výběr optimální míry mezi těmito třemi ukazateli závisí na finanční situaci podniku a míře rizika, které je management schopný podstoupit. Na obrázku 2.1 je vyšrafovaná oblast, ve které by se výsledné hodnoty měly pohybovat. Stanovení optimální struktury je jedním z klíčových cílů finančního řízení a rozhodování (Dluhošová, 2010).

Obrázek 2.1. Vzájemné vztahy mezi zadlužeností, rentabilitou a likviditou



Zdroj: (Dluhošová, 2010, str. 91)

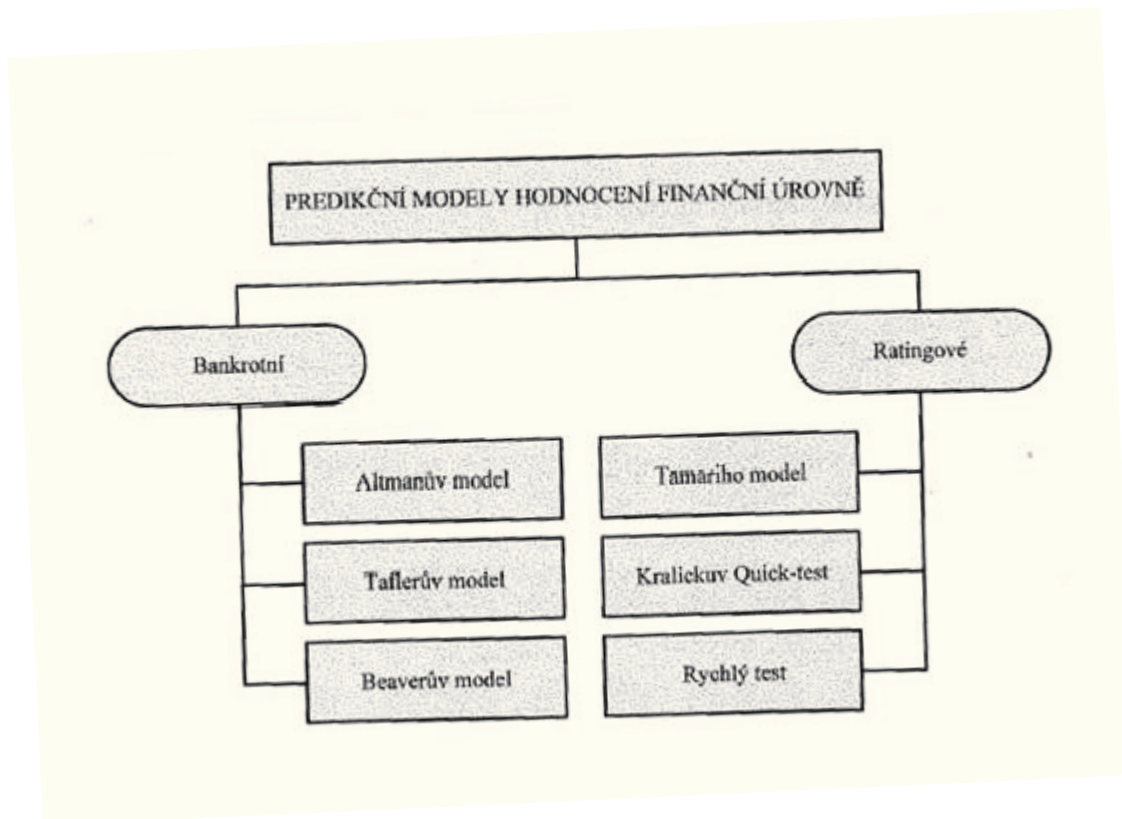
2.6. Predikční modely hodnocení finanční úrovně

Využívají se pro hodnocení výkonnosti podniku. Slouží jako systém včasného varování, když se podle jednotlivých modelů dají rozpoznat finanční potíže společnosti. Podniky před bankrotem obvykle několik let dopředu vykazují určité znaky nestability, a právě predikční modely napomáhají tyto znaky rozpoznat. Predikční modely jsou vhodné zejména pro investory. Tyto modely se rozdělují na bankrotní a bonitní (ratingové). Mezi bankrotní modely patří Altmanův model, Taflerův model, Beaverův model a index IN. K modelům ratingovým patří Tamaritův model, Kralickýv Quick-test a Rychlý test.

Bankrotní modely se zabývají možností bankrotu (úpadku), kdežto ratingové (bonitní) modely zjišťují finanční situaci podniku, a právě v tom je mezi oběma modely rozdíl. Predikční modely jsou vhodným doplňkem k poměrové analýze při zkoumání výkonnosti podniku (Dluhošová, 2010).

Schopnost firmy obstát v konkurenčním prostředí (přežít na trhu) je nezbytná. Cílem autorů bylo podle pozorování chování podniků předpovědět možnou budoucnost firem, a zároveň zhodnotit současný stav. Bankrotní i bonitní modely mají společné to, že se podle nich hodnotí finanční situace firem. Byly ovšem vytvořeny za odlišnými účely. Bankrotní modely mohou přispět včas odhalit problémy spojené s krachem podniku. Vychází ze situace, že podnik před bankrotem vykazuje určité problémy (např. s likviditou, čistým pracovním kapitálem, rentabilitou) a z těchto problémů lze vyčíst, že daný podnik může v dohledné době zbankrotovat. Bonitní modely slouží pro posouzení, zda je finanční situace firmy dobrá nebo naopak. Především je nutné zdůraznit, že je vhodné srovnávat výsledné hodnoty s hodnotami konkurenčních firem.

Obrázek 2.2. Přehled vybraných predikčních modelů finanční úrovně



Zdroj: (Dluhošová, 2010, str. 96)

2.6.1. Bankrotní modely

Mezi bankrotní modely se řadí Beaverův model, Altmanův model, index IN a Taflerův model. V následujícím textu bude podstata těchto modelů podrobně vysvětlena.

Beaverův model

Beaver při svém výzkumu vybral 79 firem, které zbankrotovaly a 79 firem, které nebankrotovaly podle stejné velikosti a SIC (Standard Industrial Code). Při výběru 79 zbankrotovaných firem bral v potaz i firmy, které zatím nebankrotovaly, ale vykazovaly znaky vedoucí k úpadku. Při analýze zjistil, že firma vykazuje znaky úpadku přibližně 5 let před bankrotem. Za nejdůležitější ukazatele z jeho výzkumu označil 5 ukazatelů, které jsou znázorněny v tabulce (Dluhošová, 2010).

Tabulka 2.3. Parametry Beaverova modelu

Ukazatel	Trend u ohrožených firem
Vlastní kapitál/aktiva celkem	klesá
Přidaná hodnota/aktiva celkem	klesá
Bankovní úvěry/cizí zdroje	roste
Cash flow/cizí zdroje	klesá
Provozní kapitál/aktiva celkem	klesá

Zdroj: (Dluhošová, 2010, str. 97)

Altmanovy modely

Altman v roce 1968 prováděl výzkum 66 firem, které stejným dílem rozdělil na bankrotující a finančně zdravé. Vytvořil pětifaktorový Z score model z původních 22 faktorů. Jeden model Altman vytvořil pro společnosti, které se obchodují na burze a další model pro ostatní společnosti. Altmanově modelu se také říká Altmanův index finančního zdraví. Tento model se stal u nás dost využívaným. Rentabilita aktiv má nejvyšší váhu. Model se postupně vyvíjel a přizpůsoboval novým podmínkám.

Altmanův model pro akciové společnosti, které se obchodují na kapitálovém trhu (burze)

$$Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5 \quad (2.29)$$

kde X_1 = pracovní kapitál/aktiva celkem,

X_2 = nerozdělený zisk/aktiva celkem,

X_3 = zisk před úroky a daněmi/aktiva celkem,

X_4 = tržní cena akcií/dluhy celkem,

X_5 = tržby celkem/aktiva celkem.

Pokud výsledná hodnota $Z > 2,99$, podnik má velmi malou šanci bankrotu. Naopak v případě výsledné hodnoty $Z < 1,81$ je pravděpodobnost bankrotu vysoká. Mezi těmito hodnotami se podnik nachází v tzv. šedé zóně.

Altmanův model pro ostatní společnosti, které se na kapitálovém trhu veřejně neobchodují

$$Z = 0,72X_1 + 0,85X_2 + 3,11X_3 + 0,42X_4 + 1,00X_5 \quad (2.30)$$

Faktory X_1 - X_5 jsou shodné s předchozím modelem kromě faktoru X_4 , kde je místo tržní ceny akcie účetní hodnota vlastního kapitálu.

Pro podniky s výslednou hodnotou $Z > 2,90$ je možnost bankrotu minimální. Oproti tomu při hodnotě $Z < 1,20$ je pravděpodobnost úpadku vysoká. Interval $1,20 < Z < 2,90$ značí šedou zónu.

Odborníci se rozcházejí v názoru ohledně vypovídací schopnosti výsledné hodnoty (koeficientu). Mnoho z nich považuje vypovídací schopnost za nerelevantní. Každopádně je Altmanův model vhodný ke zjištění úvěrových rizik a jako doplněk poměrové analýzy (Dluhošová, 2010).

Index IN dle Inky a Ivana Neumaierových

Index IN byl sestaven ze základního souboru 1 000 českých podniků, který je vhodný pro hodnocení finančního zdraví podniku.

$$IN = V1 \frac{A}{CZ} + V2 \frac{EBIT}{U} + V3 \frac{EBIT}{A} + V4 \frac{Výnosy}{A} + V5 \frac{OA}{KZ+KBU} - V6 \frac{ZPL}{Výnosy} \quad (2.31)$$

Význam jednotlivých zkratk ve vzorci:

$V1$ až $V6$ jsou váhy dle tabulky a odvětví,

A = aktiva,

CZ = cizí zdroje,

$EBIT$ = zisk před úroky a zdaněním,

U = nákladové úroky,

OA = oběžná aktiva,

KZ = krátkodobé závazky,

KBU = krátkodobé bankovní úvěry

ZPL = závazky po lhůtě splatnosti.

$IN > 2$ finanční zdraví podniku je velmi dobré, $IN < 1$ finanční zdraví podniku je špatné a IN mezi 1 a 2 znamená, že podnik může i nemusí mít finanční problémy.

Váhy přiřazené pro IN model dle odvětví

Váhy V1 až V6 říkají, jak je daná položka významná a jednotlivé váhy se liší v závislosti na odvětví. Váhy V2 a V5 jsou shodné pro všechny odvětví, když $V2=0,11$ a $V5=0,10$ (Dluhošová, 2010).

Tabulka 2.4. Váhy přiřazené pro IN model dle odvětví

OKEČ	Název	V ₁	V ₃	V ₄	V ₆
A	zemědělství	0,24	21,35	0,76	14,57
B	rybolov	0,05	10,76	0,090	84,11
C	dobývání nerostných surovin	0,14	17,74	0,72	16,89
CA	dobývání energetických surovin	0,14	21,83	0,74	16,31
CB	dobývání ostatních surovin	0,16	5,39	0,56	25,39
D	zpracovatelský průmysl	0,24	7,61	0,48	11,92
DA	potravinářský průmysl	0,26	4,99	0,33	17,38
DB	textilní a oděvní	0,23	6,08	0,43	12,37
DC	kožedělný průmysl	0,24	7,95	0,43	8,79
DD	děvařský průmysl	0,24	18,73	0,41	11,57
DE	papírenský a polygrafický průmysl	0,23	6,07	0,44	16,99
DF	koksování a rafinérie	0,19	4,09	0,32	2026,93
DG	výroba chemických výrobků	0,21	4,81	0,57	17,06
DH	gumárenský a plastikařský průmysl	0,22	5,87	0,38	43,01
DI	stavební hmoty	0,20	5,28	0,55	28,05
DJ	výroba kovů	0,24	10,55	0,46	9,74
DK	výroba strojů a přístrojů	0,28	13,07	0,64	6,36
DL	elektrotechnika a elektronika	0,27	9,50	0,51	8,27

Zdroj: (Dluhošová, 2010, str. 101)

Tafflerův model

Tafflerův model je dalším vhodným doplňkem poměrové analýzy. Je to bankrotní model, který sleduje riziko bankrotu. Model je založen na ukazatelích, které odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti společnosti.

$$Z_r = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (2.32)$$

kde $X_1 = \text{EBT/KZ}$,

$X_2 = \text{OA/závazky celkem}$,

$X_3 = \text{KZ/A}$,

$X_4 = \text{finanční majetek/(provozní náklady-odpisy)}$.

2.6.2. Bonitní (ratingové) modely

Zde budou vysvětleny dva bonitní modely. Prvním bude Tamariho model často používaný finančními institucemi. Dalším bude Kralickuv Quick-test.

Tamariho model

Nejčastěji Tamariho model využívají banky pro hodnocení firem, které žádají o úvěr. Klíčem tohoto modelu je bodové hodnocení, ze kterého se poté počítá vážený průměr. Chybějící R2 je čistý zisk. Pokud dosáhne podnik hodnoty více než 60 bodů, pak riziko bankrotu je minimální. V případě 30 bodů a méně jsou obavy o bankrotu zcela na místě.

„Zde HK je horní kvantil hodnot příslušných ukazatelů v daném oboru, Md je medián hodnot příslušných ukazatelů v daném oboru, DK je dolní kvantil příslušných ukazatelů v daném oboru“ Dluhošová (2010, str. 93).

Tabulka 2.5. Tamariho model

R1= vlastní kapitál/cizí zdroje			R3= čistý zisk/vlastní jmění	
---------------------------------	--	--	------------------------------	--

0,5 a více	25 bodů		Posl. 5 let kladné R2 a R3 větší než HK	25 bodů
0,4 až 0,5	20 bodů		Posl. 5 let kladné R2 a R3 větší než Md	20 bodů
0,3 až 0,4	15 bodů		Posl. 5 let kladné R2	15 bodů
0,2 až 0,3	10 bodů		R3 větší než HK	10 bodů
0,1 až 0,2	5 bodů		R3 větší než Md	5 bodů
0,1 a méně	0 bodů		Jinak	0 bodů
R4 = pohotová likvidita			R5= výrobní spotřeba/prům. stav rozpracované výroby	
2 a více	20 bodů		HK a více	10 bodů
1,5 až 2	15 bodů		Md až HK	6 bodů
1,1 až 1,5	10 bodů		DK až Md	3 body
0,5 až 1,1	5 bodů		DK a méně	0 bodů
0,5 a méně	0 bodů			
R6= tržby/průměrný stav pohledávek			R7= výrobní spotřeba/pracovní kapitál	
HK a více	10 bodů		HK a více	10 bodů
Md až HK	6 bodů		Md až HK	6 bodů
DK až Md	3 body		DK až Md	3 body
DK a méně	0 bodů		DK a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová, 2010, str. 100)

Kralickuv Quick-test

Vyhodnocování se opět provádí pomocí váženého průměru. Tímto modelem je možné hodnotit finanční stabilitu, výnosovou situaci a souhrnné hodnocení finanční situace podniku. Finanční situaci vypočteme jako $FS = (R1+R2)/2$, výnosovou situaci $VS = (R3+R4)/2$ a souhrnné hodnocení finanční situace podniku $SH = (FS+VS)/2$. Finanční situace podniku je na solidní úrovni, pokud dosahuje kritérium více než 3 body. Naopak v případě méně než 1 bodu je finanční situace podniku špatná (Dluhošová, 2010).

Obrázek 2.3. Kralickuv Quick-test

R1 vlastní kapitál/aktiva celkem		R2 (dluhy celkem - peněžní prostředky)/provozní CF	
0,3 a více	4 body	3 a méně	4 body
0,2 až 0,3	3 body	3 až 5	3 body
0,1 až 0,2	2 body	5 až 12	2 body
0,0 až 0,1	1 bod	12 až 30	1 bod
0,0 a méně	0 bodů	30 a více	0 bodů
R3 zisk před daněmi a úroky/aktiva		R4 provozní cash flow/provozní výnosy	
0,15 a více	4 body	0,1 a více	4 body
0,12 až 0,15	3 body	0,08 až 0,1	3 body
0,08 až 0,12	2 body	0,05 až 0,08	2 body
0,00 až 0,08	1 bod	0,00 až 0,05	1 bod
0,00 a méně	0 bodů	0,00 a méně	0 bodů

Zdroj: (Dluhošová, 2010, str. 100)

2.7. Shrnutí teoretické části

Finanční analýza podniku může výrazně pomoci při zvyšování hodnoty podniku. V dnešní době by měla být nezbytnou součástí každého podniku bez ohledu na velikost. Srovnání s konkurencí a nalezení slabších stránek je pro další budoucnost firem klíčové. Znalost slabých stránek pomůže managementu v jejich eliminování. Podnik tímto může získat konkurenční výhodu na trhu a dále expandovat.

3. Představení podniku

Slévárna Dolní Benešov s.r.o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku 7.2.1995. Společnost podniká v oborech slévárenství a truhlářství. Majoritním vlastníkem je RKL Opava s.r.o., která vlastní 80% podíl. Základní kapitál ke konci roku 2012 činil 34 800 000 Kč. Ke konci roku 2012 zaměstnávala slévárna 128 zaměstnanců. Společnost má sídlo v Dolním Benešově. Slévárna prodává své výrobky nejen na tuzemském trhu, ale také na evropských trzích.

Firma se zabývá převážně výrobou odlitků z litiny, které se využívají v různých odvětvích průmyslu. Slévárna klade vysoký důraz na řízení kvality výroby. Společnost zavedla certifikovaný systém výroby dle ISO normy 9001 za účelem naplňování cílů v oblasti kvality výstupů. Slévárna Dolní Benešov vlastní 2 certifikáty v oblasti řízení jakosti. Prvním je certifikát EN ISO 9001:2009 a druhým je certifikát Bureau Veritas pro výrobu a dodávky pro lodní průmysl podle BV Rules. Převážně výrobků zajišťuje sám majoritní vlastník firma RKL Opava s. r. o., která se podílí jak na tuzemské, tak i mezinárodní dopravě.

Maximální kapacita výroby je 5 500 tun odlitků za rok. Kromě odlitků vyrábí i modely z lehkých kovů a dřeva a také dřevěné obaly. Typy výroby, které společnost zavedla, jsou kusová výroba pro individuální zakázky a malosériová výroba pro stabilní zákazníky. Slévárna Dolní Benešov s.r.o. poskytuje kromě samotné výroby také doplňující služby spojené s výrobou, kde se jedná zejména o skladování odlitků, jejich barvení, tepelné opracování, tryskání a přepravu až k zákazníkovi. Každý jednotlivý výstup je důkladně testován, aby se špatné výrobky nedostaly k zákazníkům. Minimalizace výrobních nákladů je prioritou pro společnost, protože jedním z hlavních cílů společnosti je cenová konkurenceschopnost na trhu.

SLÉVÁRNA DOLNÍ BENEŠOV: *O nás* [online]. 2013 [cit. 2014-04-05]. Dostupné z: <http://www.slevarnadb.cz>

4. Aplikace metod hodnocení finanční výkonnosti

V této části budou aplikovány metody a modely, které jsou popsány v teoretické části. Jedná se o horizontální a vertikální analýzu, poměrovou analýzu a predikční modely.

4.1. Horizontální analýza rozvahy

V této části bude nejprve analyzována rozvaha samostatně vlastním názorem a poté horizontální analýzou.

4.1.1. Rozvaha společnosti Slévárna Dolní Benešov s. r. o. za období 2009-2012

Stabilní rozvaha představuje základní pilíř pro dobře prosperující společnost. V tomto případě vypadá rozvaha velmi dobře. Růst dlouhodobého majetku je progresivní až do roku 2011. V posledním zkoumaném roce se dlouhodobý majetek mírně snížil. Oběžná aktiva se zvyšují, kromě roku 2012. Nicméně v delším horizontu zaznamenávají oběžná aktiva solidní růst, přičemž krátkodobé závazky jsou nízké. Společnost měla bankovní půjčku pouze v roce 2009, kterou splatila o rok později. Financuje se především prostřednictvím zisku, tedy z vlastních zdrojů. Podle rozvahy to vypadá, že je firma velmi dobře řízená.

Horizontální rozbor rozvahy (Relativní změny v %)

Firma investuje do dlouhodobého hmotného majetku značnou část hotovosti. Především v roce 2011 firma zvýšila o 21% dlouhodobý hmotný majetek, což ji dává prostor pro další expanzi. Celková aktiva rostou s výjimkou roku 2012, kdy o necelých 5% poklesly. Oběžná aktiva v letech 2010 až 2011 rostly přes 22%. Za zmínku stojí prudké zvýšení finančního majetku v roce 2012 o necelých 173%, přičemž krátkodobé závazky klesly o 40,9%, což zlepšilo finanční zdraví podniku. Společnost v letech 2012 a 2011 neměla žádné bankovní půjčky. Ovšem je třeba podotknout, že v posledním zkoumaném roce se celková aktiva snížila o 4,6%. Nicméně ve stejném roce se cizí zdroje snížily o 39%, což výrazně zlepšilo rozvahu.

Horizontální rozbor rozvahy (absolutní změny)

Za zmínku stojí zejména zvýšení celkových aktiv o více než 30 miliónů v roce 2011, což znamená, že společnost investuje buď do rozšíření výroby, nebo renovuje současný majetek. Následně v posledním zkoumaném roce celková aktiva poklesla o více než 8 miliónů zejména díky vlivu oběžných aktiv. Dlouhodobý růst oběžného majetku a finančního majetku zajišťuje firmě vyšší stabilitu současně s financováním z vlastních zdrojů bez bankovních úvěrů. Cizí zdroje se zvýšily v roce 2011 o necelých 17 miliónů, ale v následujícím roce o 18,4 miliónů poklesly. Rozvaha signalizuje finančně zdravou společnost s perspektivními vyhlídkami do budoucna.

4.2. Vertikální analýza rozvahy

Na straně aktiv každým rokem mírně převažují dlouhodobá aktiva nad oběžnými aktivy. Dlouhodobá aktiva zahrnují z drtivé většiny dlouhodobý hmotný majetek. Krátkodobé pohledávky tvoří nejvyšší část oběžných aktiv, a to po celou zkoumanou dobu. V drobných odchylkách si společnost poměry mezi oběžnými a dlouhodobými aktivy udržuje. Z pasiv je důležité vyznamenat financování ze zisku, které v roce 2012 dosáhlo až 50%. Společnost je řízená konzervativně s nižším rizikem. Zejména v posledním zkoumaném roce se podíl cizích zdrojů o necelých 10% snížil. Tento styl řízení vede k pomalejšímu dlouhodobému růstu společnosti, ale zároveň minimalizuje riziko úpadku.

4.3. Horizontální analýza VZZ

Nejprve bude analyzována přidaná hodnota, pomocí které se také dá zjistit efektivita managementu. Poté struktura provozního výsledku hospodaření, který je pro rozbor důležitější než čistý zisk. Ten může být ovlivněn jednorázovými položkami.

Přidaná hodnota a její tvorba

Ve výkazu zisku a ztráty je zejména vhodné se zmínit o nárůstu výkonů o 45,3% v roce 2011, konkrétně v absolutních číslech 86 miliónů korun. Nicméně o rok později výkony poklesly o 6,4%, což je 17,6 miliónů korun v absolutních číslech. S tím souvisí zvýšení přidané hodnoty o necelých 32% v roce 2012 (22,7 mil. Kč). V roce 2011 se také zvýšila výkonová spotřeba o 53,2% (63,2 mil. Kč) zejména díky růstu spotřeby materiálu a energií o 57,4%. V následujícím roce výkonová spotřeba klesla o necelých 9% (18 mil. Kč).

Struktura provozního výsledku hospodaření a faktory jeho změny

Provozní výsledek hospodaření výrazně vzrostl v letech 2010 a 2011, nicméně v posledním zkoumaném roce klesl. Ovšem za poslední 4 roky se zdvojnásobil, což je solidní růst. Firma dokázala zlepšit výsledky i přes vyšší mzdy.

V roce 2010 vzrostl firmě prudce provozní zisk o necelých 64% (7,6 mil. Kč) zásluhou ekonomického oživení po krizi. Společnost v následujícím roce zvýšila osobní náklady o 23% (11,1 mil. Kč), přesto provozní zisk opět vzrostl o 25,6% (5 miliónů Kč). Odpisy se v roce 2010 snížily o necelých 11%, když další roky se zvýšily nepatrně. Celkově společnost velmi dobře využívá investovaný kapitál pro rozvoj a expanzi.

4.4. Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

Počáteční stav peněžních toků byl v posledním zkoumaném roce skoro o polovinu nižší kvůli zvýšení investiční činnosti o necelých 250% v roce 2011. Peněžní toky z provozní činnosti se zvýšily o necelých 24% (4,7 mil. Kč) ve stejném období, což znamená, že firma dokázala přijmout v daném roce z provozní činnosti vyšší množství peněžních prostředků. Investice v roce 2012 se prudce snížily, proto vzrostly peněžní prostředky na konci období o více než 170%. V roce 2012 se snížil peněžní tok z provozní činnosti o necelých 6% (1,4 mil. Kč).

4.5. Poměrová analýza ukazatelů

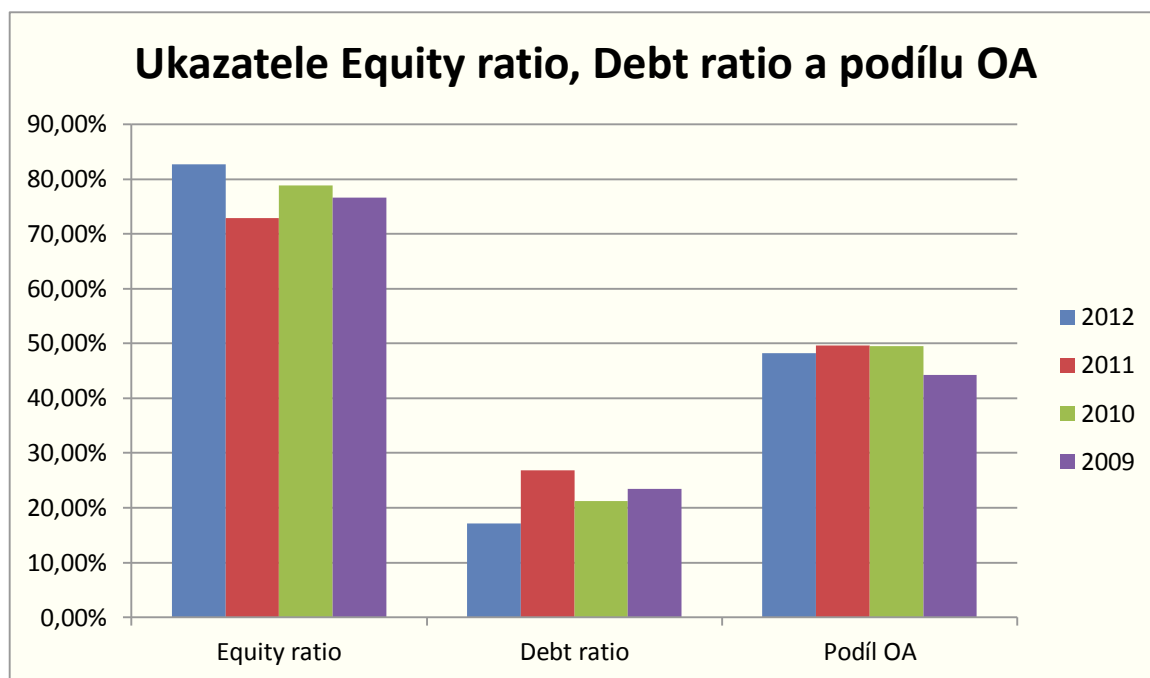
Tato část finanční analýzy je bezesporu tou nejdůležitější. Budou prakticky aplikovány výpočty poměrových ukazatelů, které byly popsány v teoretické části. Jedná se o ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity a jako poslední ukazatele aktivity.

4.5.1. Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tabulka 4.1. Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tabulka 4.1	Vzorec	2012	2011	2010	2009
Equity ratio	2.4	82,7%	72,9%	78,8%	76,6%
Debt ratio	2.5	17,1%	26,8%	21,2%	23,4%
Podíl OA	2.6	48,2%	49,6%	49,5%	44,2%
Finanční páka	2.7	1,2	1,4	1,3	1,3
Zadluženost VK	2.8	0,2	0,37	0,27	0,31
Úvěrová zadluženost	2.9				7,5%

Graf 4.1. Grafické znázornění ukazatelů Equity ratio, Debt ratio a podílu OA



Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)

Equity ratio₂₀₁₂ = 82,7%

Equity ratio₂₀₁₁ = 72,9%

Equity ratio₂₀₁₀ = 78,8%

Equity ratio₂₀₀₉ = 76,6%

Vysoký podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech značí jednoznačně konzervativní orientování managementu vzhledem k riziku. Možný důvod k tomuto postoji může být nestabilní odvětví.

Debt ratio (ukazatel věřitelského rizika)

Debt ratio₂₀₁₂ = 17,1%

Debt ratio₂₀₁₁ = 26,8%

Debt ratio₂₀₁₀ = 21,2%

Debt ratio₂₀₀₉ = 23,4%

Podíl cizího kapitálu je velmi nízký kolem 20%. Dokonce v roce 2012 na úrovni kolem 17%. Z vývoje je patrné, že společnost se dlouhodobě drží stanoveného podílu s nízkým rizikem.

Podíl oběžných aktiv

Podíl oběžných aktiv₂₀₁₂ = 48,2%

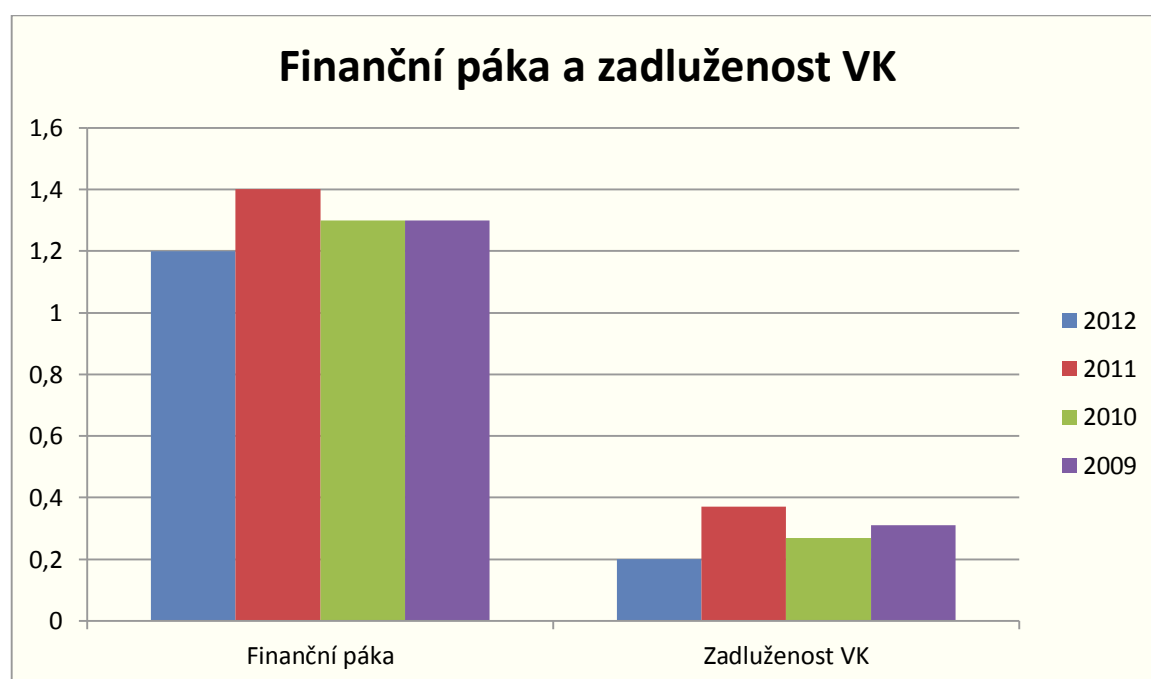
Podíl oběžných aktiv₂₀₁₁ = 49,6%

Podíl oběžných aktiv₂₀₁₀ = 49,5%

Podíl oběžných aktiv₂₀₀₉ = 44,2%

Ve všech letech podíl oběžných aktiv k celkovým aktivům činil lehce pod 50%. Vyšší podíl může být lepší pro finanční zdraví podniku.

Graf 4.2. Grafické znázornění finanční páky a zadluženosti VK



Finanční páka (Financial Leverage)

Finanční páka₂₀₁₂ = 1,2

Finanční páka₂₀₁₁ = 1,4

Finanční páka₂₀₁₀ = 1,3

Finanční páka₂₀₀₉ = 1,3

Opět lze vypočítat, jak málo cizího kapitálu společnost využívá, a to dlouhodobě. Vlastní kapitál tvoří většinu zdrojů financování.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu₂₀₁₂ = 0,2

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu₂₀₁₁ = 0,37

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu₂₀₁₀ = 0,27

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu₂₀₀₉ = 0,31

Poměr mezi cizím a vlastním kapitálem se pohybuje v rozmezí od 0,2 do 0,37. Znovu lze zjistit, že společnost využívá pro financování z většiny vlastní kapitál.

Úvěrová zadluženost

Úvěrová zadluženost₂₀₀₉ = 7,5%

Zadlužení úvěry činilo pouze 7,5% k vlastnímu kapitálu, což je extrémně nízké. Další roky už společnost žádné dluhy neměla, proto je tento ukazatel pro další léta nulový.

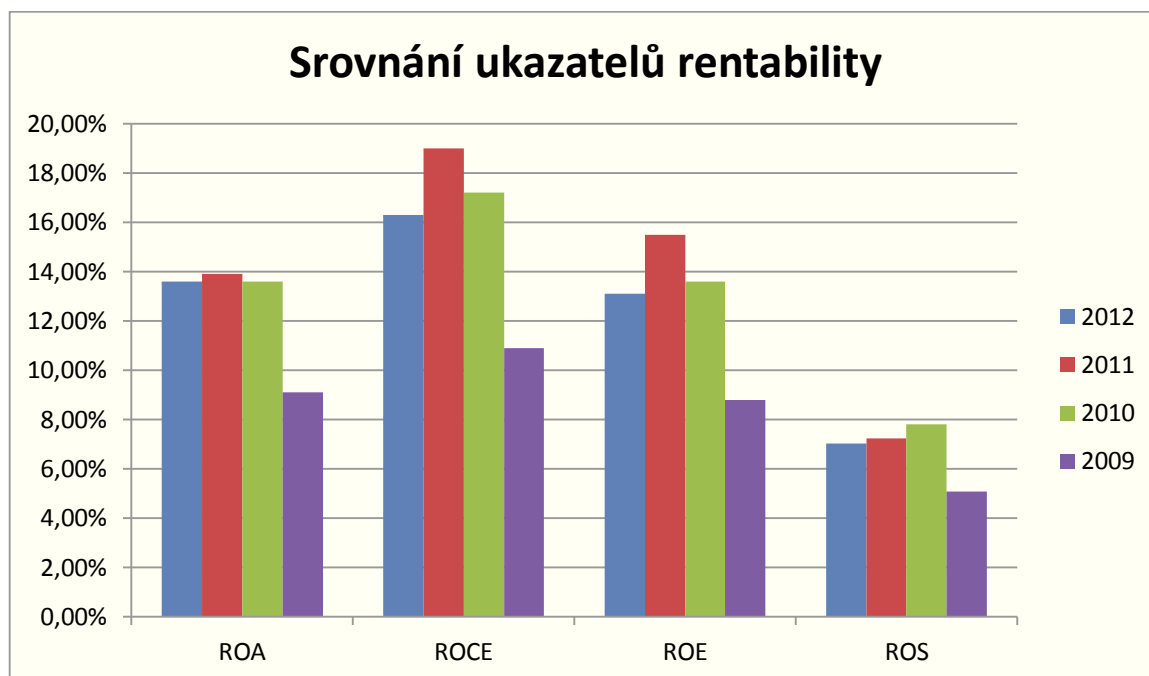
4.5.2. Ukazatele rentability

Tabulka 4.2. Přehledné znázornění výsledků ukazatelů rentability

Tabulka 4.2	Vzorec	2012	2011	2010	2009
ROA	2.11	13,6%	13,9%	13,6%	9,1%
ROCE	2.13	16,3%	19%	17,2%	10,9%
ROE	2.14	13,1%	15,5%	13,6%	8,8%

ROS	2.16	7,02%	7,24%	7,8%	5,07%
------------	------	-------	-------	------	-------

Graf 4.3. Srovnání ukazatelů rentability



Rentabilita aktiv ROA

$ROA_{2012} = 13,6\%$

$ROA_{2011} = 13,9\%$

$ROA_{2010} = 13,6\%$

$ROA_{2009} = 9,1\%$

Podnik dokázal znatelně zvýšit rentabilitu aktiv v roce 2010. Od té doby ROA stagnuje. Vzhledem ke konzervativnímu financování společnosti s nižším rizikem je výsledek kolem 13% dostačujícím pro zdravý podnik.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE

$ROCE_{2012} = 16,3\%$

$$ROCE_{2011} = 19\%$$

$$ROCE_{2010} = 17,2\%$$

$$ROCE_{2009} = 10,9\%$$

Zvyšování rentability dlouhodobých zdrojů v prvních třech měřených letech má za následek vyšší provozní zisk. V roce 2012 ovšem tato rentabilita klesla až pod úroveň roku 2010 kvůli nižšímu provoznímu zisku a vyššímu vlastnímu kapitálu. Nicméně hodnoty nad 10% jsou považovány za dostačující.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

$$ROE_{2012} = 13,1\%$$

$$ROE_{2011} = 15,5\%$$

$$ROE_{2010} = 13,6\%$$

$$ROE_{2009} = 8,8\%$$

Nížší rentabilita vlastního kapitálu je způsobena samofinancováním z vlastních zdrojů, což je nevýhoda konzervativního přístupu, protože zdravému podniku mírné zadlužení zvýší ROE. Růst tento ukazatel zaznamenal v roce 2010, kdy se zvýšil bezmála o 5% meziročně. Pro ostatní roky lze říci, že ukazatel stagnuje s drobnými změnami.

Rentabilita tržeb ROS

$$ROS_{2012} = 7,02\%$$

$$ROS_{2011} = 7,24\%$$

$$ROS_{2010} = 7,8\%$$

$$ROS_{2009} = 5,07\%$$

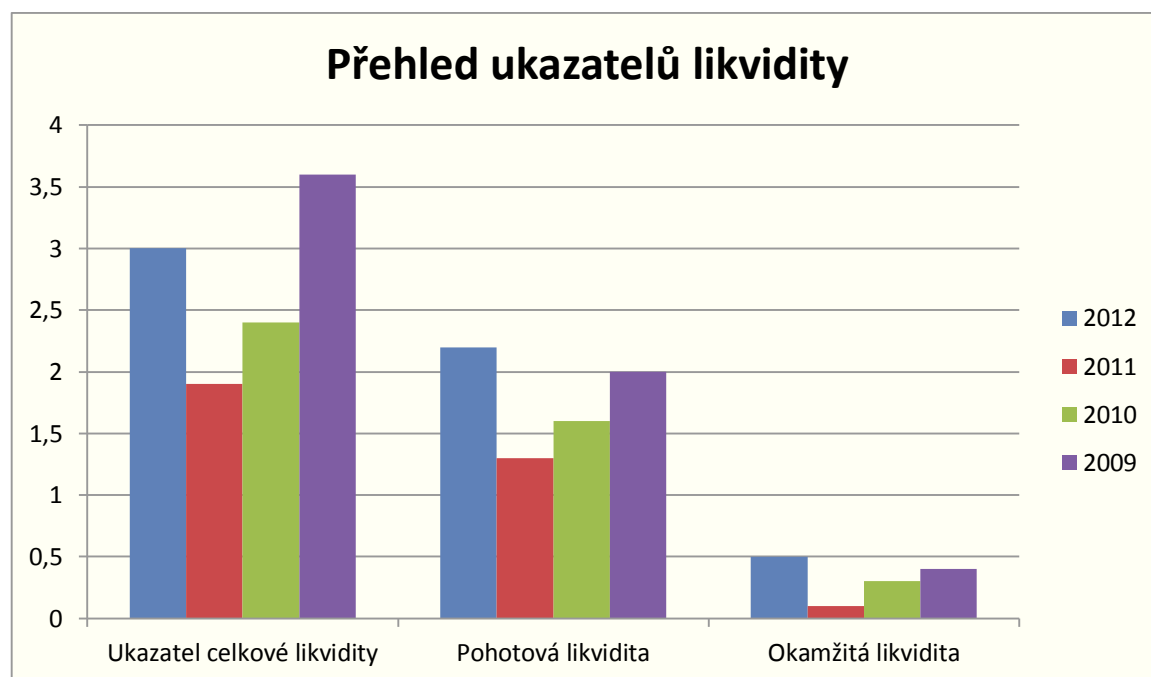
Rentabilita tržeb byla nejnižší v prvním zkoumaném roce, a to 5,07%. Ostatní roky se zvýšila nad 7%, přičemž od roku 2011 mírně klesala až na 7,02% v roce 2012. Společnosti se dařilo společně s ekonomickým oživením po krizi zvýšit čistou marži o více než 2%.

4.5.3. Ukazatele likvidity

Tabulka 4.3. Ukazatele likvidity

Tabulka 4.3	Vzorec	2012	2011	2010	2009
Ukazatel celkové likvidity	2.17	3	1,9	2,4	3,6
Pohotová likvidita	2.18	2,2	1,3	1,6	2
Okamžitá likvidita	2.19	0,5	0,1	0,3	0,4
Podíl pohledávek na OA	2.20	54,9%	61,1%	50,8%	44,5%

Graf 4.4. Grafické znázornění ukazatelů likvidity



Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio)

Ukazatel celkové likvidity₂₀₁₂ = 3

Ukazatel celkové likvidity₂₀₁₁ = 1,9

Ukazatel celkové likvidity₂₀₁₀ = 2,4

Ukazatel celkové likvidity₂₀₀₉ = 3,6

Doporučené rozmezí je 1,5-2,5. Toto rozmezí splňují roky 2011 a 2010. Ostatní roky byla společnost příliš opatrná, což znamená, že v oběžných aktivech bylo vázáno zbytečně moc hotovosti nebo odběratelé přestali platit faktury.

Pohotová likvidita (Quick Ratio)

Pohotová likvidita₂₀₁₂ = 2,2

Pohotová likvidita₂₀₁₁ = 1,3

Pohotová likvidita₂₀₁₀ = 1,6

Pohotová likvidita₂₀₀₉ = 2

Zde odborníci doporučují hodnoty mezi 1-1,5. To splňuje rok 2011. Ostatní období společnost měla příliš pohotově likvidních prostředků nebo vysoké množství pohledávek, a především spoustu kapitálu vázaného bez patřičného zhodnocení. Opět se potvrzuje averze k riziku.

Okamžitá likvidita (Cash Ratio)

Okamžitá likvidita₂₀₁₂ = 0,5

Okamžitá likvidita₂₀₁₁ = 0,1

Okamžitá likvidita₂₀₁₀ = 0,3

Okamžitá likvidita₂₀₀₉ = 0,4

Česká literatura uvádí doporučenou hodnotu 0,6. Ta v žádném roce nebyla naplněna, což znamená, že předchozí vysoké likvidity byly způsobeny velkým množstvím pohledávek, což pro stabilitu podniku není dobré. Není jasné, kolik pohledávek je nedobytných.

Podíl pohledávek na OA (oběžných aktivech)

Podíl pohledávek na OA₂₀₁₂= 54,9%

Podíl pohledávek na OA₂₀₁₁= 61,1%

Podíl pohledávek na OA₂₀₁₀= 50,8%

Podíl pohledávek na OA₂₀₀₉= 44,5%

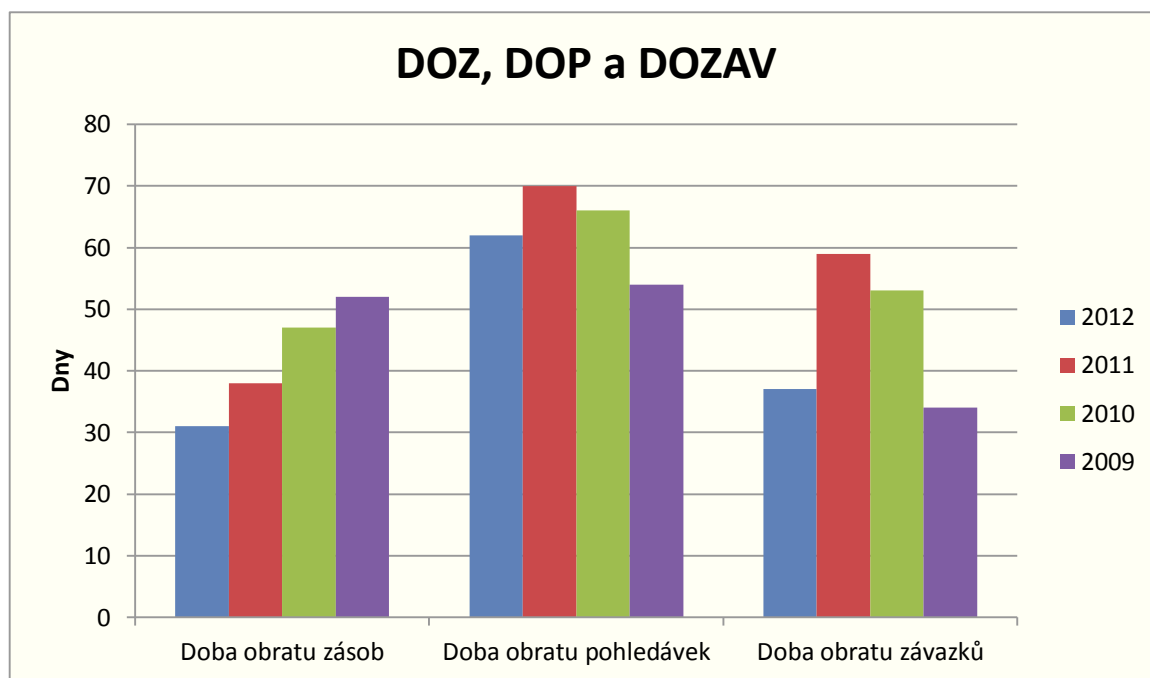
Důvodem k tak vysokým číslům celkové a pohotové likvidity byl podíl pohledávek. Není jasné, kolik podnik z těchto pohledávek zinkasuje, protože spousta z nich může být nedobytných. Pokud by se veškeré pohledávky přeměnily na hotovost, pak by se výrazně zlepšilo finanční zdraví podniku.

4.5.4. Ukazatele aktivity

Tabulka 4.4. Přehledné znázornění výsledků ukazatelů aktivity

Tabulka 4.4	Vzorec	2012	2011	2010	2009
Obrátka celkových aktiv	2.21	1,54	1,56	1,37	1,32
Doba obratu aktiv	2.22	234 dní	231 dní	262 dní	272 dní
Doba obratu zásob	2.23	31 dní	38 dní	47 dní	52 dní
Doba obratu pohledávek	2.24	62 dní	70 dní	66 dní	54 dní
Doba obratu závazků	2.25	37 dní	59 dní	53 dní	34 dní

Graf 4.5. Grafické znázornění DOZ, DOP a DOZAV



Obrátka celkových aktiv (počet obrátů/rok)

Obrátka celkových aktiv₂₀₁₂ = 1,54

Obrátka celkových aktiv₂₀₁₁ = 1,56

Obrátka celkových aktiv₂₀₁₀ = 1,37

Obrátka celkových aktiv₂₀₀₉ = 1,32

Tento ukazatel signalizuje poměrně rychlý obrát aktiv v tržbách v rozmezí 1,32 až 1,56. Nejvyšší poměry byly v letech po krizi 2011 a 2012.

Doba obratu aktiv (dny)

Doba obratu aktiv₂₀₁₂ = 234 dní

Doba obratu aktiv₂₀₁₁ = 231 dní

Doba obratu aktiv₂₀₁₀ = 262 dní

Doba obratu aktiv₂₀₀₉ = 272 dní

Nejrychlejší dobu obratu zaznamenaly poslední dva zkoumané roky. Nejlépe vyšel rok 2011 s 231 denním obratem aktiv. Naopak pomalejší jsou ostatní dva roky, kdy doba obratu aktiv přesáhla 260 dní.

Doba obratu zásob (dny)

Doba obratu zásob₂₀₁₂= 31 dní

Doba obratu zásob₂₀₁₁= 38 dní

Doba obratu zásob₂₀₁₀= 47 dní

Doba obratu zásob₂₀₀₉= 52 dní

Nejkratší dobu obratu měly poslední dva zkoumané roky, konkrétně 31 a 38 dní. Nejhorší v tomto směru byl pokrizový rok 2009, kdy doba dosáhla až 52 dní. Poté se podnik mírně zlepšil se 47 dny v roce 2010.

Doba obratu pohledávek (dny)

Doba obratu pohledávek₂₀₁₂= 62 dní

Doba obratu pohledávek₂₀₁₁= 70 dní

Doba obratu pohledávek₂₀₁₀= 66 dní

Doba obratu pohledávek₂₀₀₉= 54 dní

Odběratelé hradí společnosti až 70 dní. To je velmi vysoké číslo, z čehož vyplývá, že společnost v posledních letech příliš úvěruje odběratele. Nejnižší hodnota byla v roce 2009, a to 54 dní. Od té doby se dost zvýšila, což pozitivní určitě není.

Doba obratu závazků (dny)

Doba obratu závazků₂₀₁₂= 37 dní

Doba obratu závazků₂₀₁₁= 59 dní

Doba obratu závazků₂₀₁₀= 53 dní

Doba obratu závazků₂₀₀₉= 34 dní

Dodavatelům firma platila v průměru 59 dní v roce 2011, čímž management reagoval na 70 dní ze strany odběratelů. Ovšem propastný rozdíl je o rok později, kdy činí doba obratu závazků 37 dní, ale pohledávek 62 dní. Lepší čísla jsou v roce 2010. Celkově má společnost vyšší dobu obratu závazků než pohledávek, a to není dobře. Management firmy by měl připravit nápravná opatření pro další léta, aby se nezhoršovalo finanční zdraví společnosti.

4.6. Predikční modely

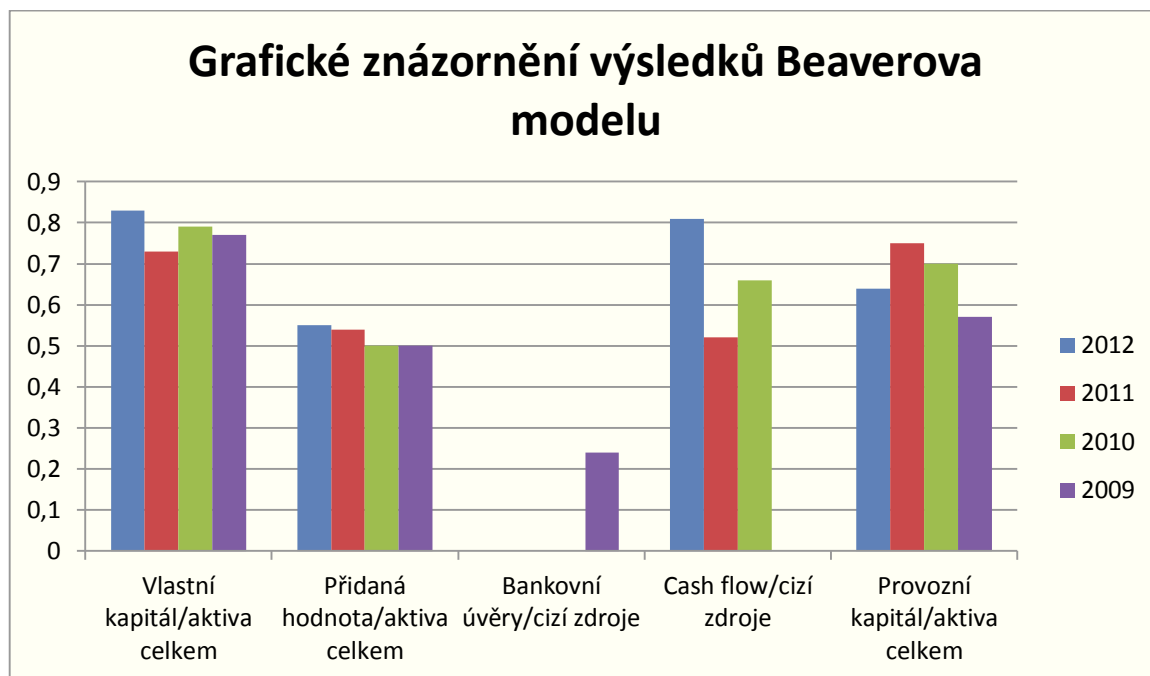
V kapitole predikčních modelů budou analyzovány 3 modely. Prvním bude Beaverův model. Dalšími Altmanův model a Kralickův Quick-test.

4.6.1. Beaverův model

Tabulka 4.5. Přehledné znázornění výsledků Beaverova modelu

Tabulka 4.5	2012	2011	2010	2009
Vlastní kapitál/aktiva celkem	0,83	0,73	0,79	0,77
Přidaná hodnota/aktiva celkem	0,55	0,54	0,5	0,5
Bankovní úvěry/cizí zdroje				0,24
Cash flow/cizí zdroje	0,81	0,52	0,66	
Provozní kapitál/aktiva celkem	0,64	0,75	0,7	0,57

Graf 4.6. Výsledky Beaverova modelu



Pro jednotlivá léta 2009-2012:

Vlastní kapitál/aktiva celkem

Rok 2009= 0,77

Rok 2010= 0,79

Rok 2011= 0,73

Rok 2012= 0,83

Hodnota se za sledované období zvýšila o 0,6 na 0,83, což je pozitivní trend. U bankrotem ohrožených firem klesají, zde se jedná o opak. Ovšem v roce 2011 došlo k mírnému poklesu.

Přidaná hodnota/aktiva celkem

Rok 2009= 0,5

Rok 2010= 0,5

Rok 2011= 0,54

Rok 2012= 0,55

Tento ukazatel signalizuje mírně růstový trend, což je opět pozitivní zpráva, protože firma nevykazuje poklesy směřující k „bankrotu“.

Bankovní úvěry/cizí zdroje

Rok 2009= 0,24

O rok později podnik bankovní úvěry splatil. V dalších letech žádné neměl. Trend opět pozitivní.

Cash flow/cizí zdroje

Rok 2010= 0,66

Rok 2011= 0,52

Rok 2012= 0,81

Vypočtené hodnoty jsou pouze za poslední tři zkoumané roky. Pro první rok není výkaz cash flow k dispozici. V roce 2011 se tento ukazatel snížil, ale o rok později solidně vzrostl.

Provozní kapitál/aktiva celkem

Rok 2009= 0,57

Rok 2010= 0,7

Rok 2011= 0,75

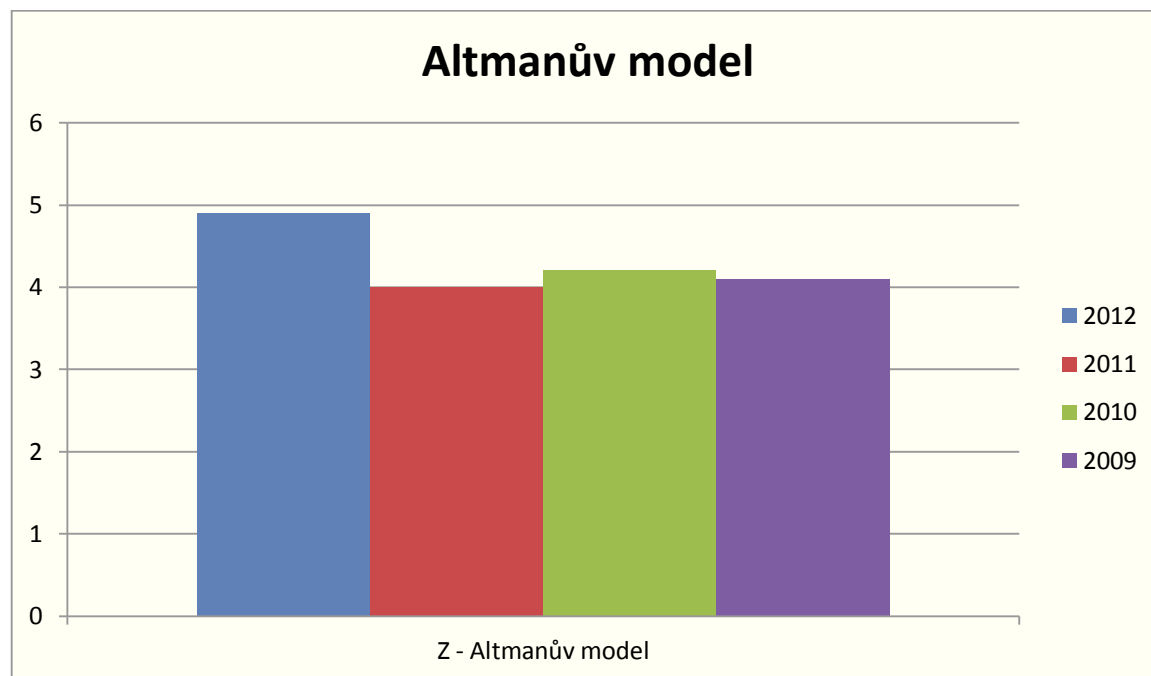
Rok 2012= 0,64

Ukazatel měl do roku 2012 růstový trend, ovšem v posledním sledovaném roce výrazněji poklesl. Za celé období vzrostl o 0,7. Nedá se hovořit o negativním jevu.

Z Beaverova modelu je zřejmé, že firma je v dobré finanční kondici a bankrot by ji v nejbližší době neměl hrozit. Negativní jev se nevyskytl ani u jednoho ukazatele.

4.6.2. Altmanův model

Graf 4.7. Grafické znázornění Altmanova modelu



$$Z_{2009} = 4,1$$

$$Z_{2010} = 4,2$$

$$Z_{2011} = 4$$

$$Z_{2012} = 4,9$$

Výsledné hodnoty se pohybují v rozmezí 4 až 4,9, což je výrazně nad hodnotou 2,9, která charakterizuje minimální riziko bankrotu.

4.6.3. Kralickuv Quick-test

Tabulka 4.6. Kralickuv Quick-test

Tabulka 4.6	2012	2011	2010
R1	4 body	4 body	4 body
R2	4 body	4 body	4 body
R3	3 body	3 body	3 body
R4	3 body	3 body	4 body
FS	4	4	4
VS	3	3	3,5
SH	3,5	3,5	3,75

R1= vlastní kapitál/aktiva celkem

$R1_{2010} = 0,79$ 4 body

$R1_{2011} = 0,73$ 4 body

$R1_{2012} = 0,83$ 4 body

R2= (dluhy celkem-peněžní prostředky)/provozní CF

$R2_{2010} = 1,03$ 4 body

$R2_{2011} = 1,64$ 4 body

$R2_{2012} = 0,57$ 4 body

R3= zisk před daněmi a úroky/aktiva

$R_{3_{2010}} = 0,14$ 3 body

$R_{3_{2011}} = 0,14$ 3 body

$R_{3_{2012}} = 0,14$ 3 body

$R_4 = \text{provozní cash flow/provozní výnosy}$

$R_{4_{2010}} = 0,1$ 4 body

$R_{4_{2011}} = 0,09$ 3 body

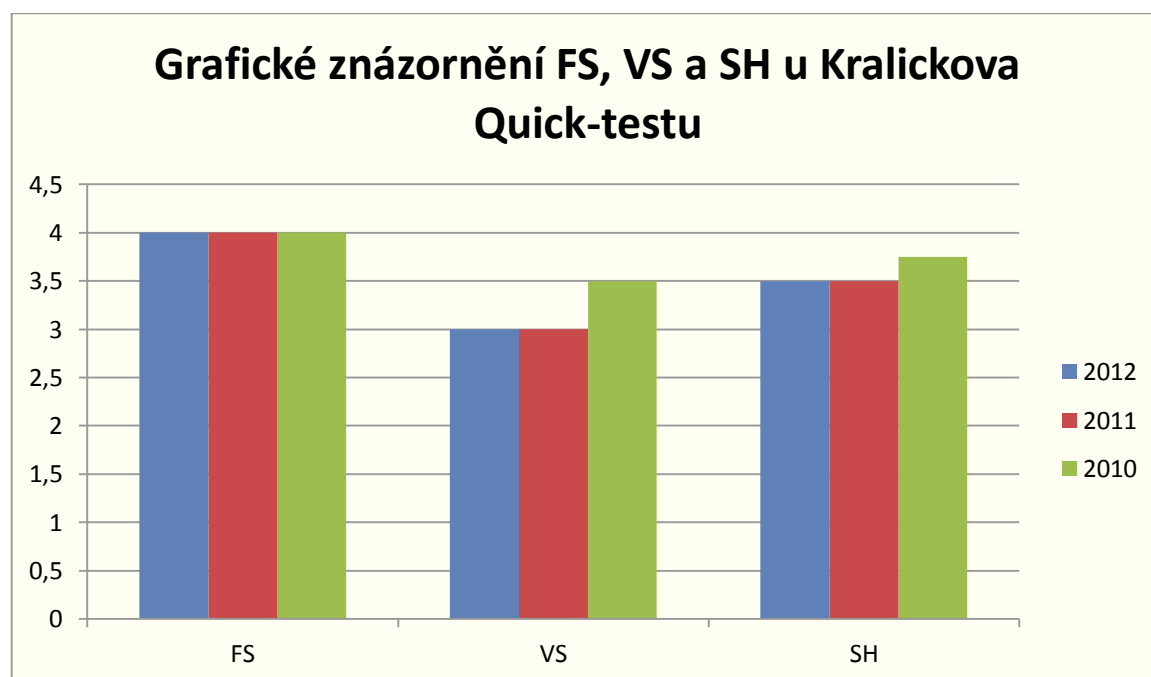
$R_{4_{2012}} = 0,09$ 3 body

Finanční situace $FS = (R_1 + R_2)/2$,

Výnosová situace $VS = (R_3 + R_4)/2$

Souhrnné hodnocení finanční situace podniku $SH = (FS + VS)/2$

Graf 4.8. Grafické znázornění výsledků Kralickova Quick-testu



$$FS_{2010} = 4$$

$$FS_{2011} = 4$$

$$FS_{2012} = 4$$

$$VS_{2010} = 3,5$$

$$VS_{2011} = 3$$

$$VS_{2012} = 3$$

$$SH_{2010} = 3,75$$

$$SH_{2011} = 3,5$$

$$SH_{2012} = 3,5$$

Pomocí Kralickova Quick-testu bylo zjištěno, že finanční situace podniku je velmi dobrá, protože všechny roky přesahují hodnotu 3. Je to také způsobené tím, že společnost nevyužívá příliš cizího kapitálu a je řízená více konzervativně. Výsledky za rok 2009 nejsou, protože výkaz cash flow z roku 2009 není veřejně dostupný.

5. Doporučení a návrhy

Společnost by měla využívat více cizího kapitálu, aby mohla dále expandovat, a tím zvyšovat tržby, čistý zisk a provozní cash flow. Na druhou stranu více konzervativní přístup dává společnosti vyšší finanční stabilitu a jistotu. Cizí kapitál může působit pozitivně, ovšem pokud se expanze nevydaří, tak také velmi negativně. Dopad může být drastický, dokonce skončit bankrotem, proto by výše cizího kapitálu měla být přiměřená k vlastnímu, nikoliv však nulová, protože se společnost bude pomalu rozvíjet.

Společnost by měla expandovat do zahraničí právě s použitím menšího množství cizího kapitálu, aby se nadále rozvíjela a finanční čísla se zvyšovala. V zahraničí je vysoká poptávka po odlitcích ze železa, což by mohla firma využít, a také z toho v budoucnu profitovat. Zaměření by mělo být více na zahraniční trhy s vysokou kupní silou, kde zákazníci mají dostatek finanční prostředků pro nákup kvalitních výrobků. Prodejní oddělení by mělo intenzivně vyhledávat tyto zákazníky a následně je oslovit s nabídkou kvalitních produktů za přijatelné ceny.

Dalším doporučením je „přitlačit“ vyjednávacími metodami odběratele k rychlejšímu placení faktur. Lhůta kolem 70 dní je příliš vysoká. Nejprve by se firma měla zaměřit na dlouhodobé neplatiče a s nimi přestat spolupracovat nebo je jednáním donutit k rychlejšímu placení. Po určité době se část pohledávek může stát nedobytnými a hrozí, že společnost už nikdy peníze z těchto pohledávek neuvidí. Prodejní oddělení by mělo lépe zákazníkům vysvětlit obchodní podmínky, aby platili faktury dříve nebo jim poskytnout slevu ve výši pár procent z ceny, aby rychleji zaplatili.

6. Závěr

Komplexní finanční analýza ukázala, že finanční ukazatele společnosti jsou na velmi solidní úrovni. Firma se může pochlubit nejen perfektními ukazateli, ale zároveň také dlouhodobým zvyšováním tržeb a zisku. Management společnosti funguje velmi dobře. Nejzávažnější nedostatek jsem shledal u doby splatnosti faktur, na čemž je třeba zapracovat.

Světovou finanční krizi se podařilo firmě „přežít“ bez prudkého zvyšování zadlužení. Po konci krize měla společnost úvěr v hodnotě 7 500 000 Kč, což je vzhledem k její velikosti dost málo. Ostatní firmy běžně krachovaly, protože neměly dostatečný odbyt, a zároveň byly financovány až příliš cizím kapitálem.

Společnost má pozitivně našlápnuto do budoucnosti. V současné době se nachází ve stabilní pozici na trhu s velmi dobrou rozvahou, což je základ pro další expanzi a rozvoj. Otázkou je, jak dokáže firma využít svůj potenciál a dále se rozvíjet.

Seznam použité literatury

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšířené vydání Praha: Ekopress, 2010, ISBN: 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, ISBN: 978-80-86929-26-2.
3. HIGGINS, Robert. *Analýza pro finanční management*. Praha: Grada, 1997, ISBN: 80-7169-404-5.
4. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: Krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2008, ISBN: 80-7179-321-3.
5. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010, ISBN: 978-80-247-3349-4.
6. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. Rozšířené vydání Praha: Grada, 2010, ISBN: 978-80-247-3308-1.
7. VALACH, Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997, ISBN: 80-901991-6-X.

Internetové zdroje

1. SLÉVÁRNA DOLNÍ BENEŠOV: *O nás* [online]. 2013 [cit. 2014-04-05]. Dostupné z: <http://www.slevarnadb.cz>
2. MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČR. Obchodní rejstřík a sbírka listin. *Slévárna Dolní Benešov, spol. s r. o.* [online]. 2013 [cit. 2014-04-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a160736&klic=1h7kbw>

Seznam zkratk

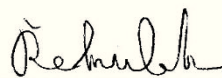
A.S.	Akciová společnost
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úhradou úroků a daně
EBITDA	Zisk před odpisy, úroky a zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FA	Finanční analýza
NPV	Čistá současná hodnota
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
S.R.O.	Společnost s ručením omezeným
USA	Spojené státy americké
VH B.Ú.O.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
WACC	Průměrné celkové náklady na kapitál
ZRF	Zákonný rezervní fond

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9.5.2014



David Řehulek

Seznam příloh

PŘÍLOHA Č. 1 - Slévárna Dolní Benešov, s. r. o. Finanční výkazy 2009.

PŘÍLOHA Č. 2 - Slévárna Dolní Benešov, s. r. o. Finanční výkazy 2010.

PŘÍLOHA Č. 3 - Slévárna Dolní Benešov, s. r. o. Finanční výkazy 2011.

PŘÍLOHA Č. 4 - Slévárna Dolní Benešov, s. r. o. Finanční výkazy 2012.

PŘÍLOHA Č. 5 – Rozvaha společnosti Slévárna Dolní Benešov s. r. o. za období 2009-2012

PŘÍLOHA Č. 6 – Horizontální rozbor rozvahy (Relativní změny v %)

PŘÍLOHA Č. 7 – Horizontální rozbor rozvahy (absolutní změny)

PŘÍLOHA Č. 8 – Vertikální analýza rozvahy

PŘÍLOHA Č. 9 – Horizontální analýza VZZ - Přidaná hodnota a její tvorba

PŘÍLOHA Č. 10 – Horizontální analýza VZZ - Struktura provozního výsledku hospodaření a faktory jeho změny

PŘÍLOHA Č. 11 – Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

PŘÍLOHA Č. 12 – Ukazatele finanční stability a zadluženosti - výpočty

PŘÍLOHA Č. 13 – Ukazatele rentability - výpočty

PŘÍLOHA Č. 14 – Ukazatele likvidity - výpočty

PŘÍLOHA Č. 15 – Ukazatele aktivity – výpočty

PŘÍLOHA Č. 16 – Beaverův model - výpočty

PŘÍLOHA Č. 17 – Altmanův model - výpočty

PŘÍLOHA Č. 18 – Kralickuv Quick-test - výpočty

Přílohy

PŘÍLOHA Č. 1 - Slévárna Dolní Benešov, s. r. o. Finanční výkazy 2009.

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BILANCE)

ke dni 31.12.2009
(v celých tisících Kč)

IČ

62 30 19 18

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Slévárna

Dolní Benešov, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Hlučinská č.p. 41

Dolní Benešov

747 22

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	194 519	-63 150	131 369	164 639
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	134 056	-60 976	73 080	89 395
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	962	-745	217	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	512	-512	0	0
3	Software	007	450	-233	217	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	133 094	-60 231	72 863	89 395
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	63 536	-15 624	47 912	49 833
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	67 493	-42 542	24 951	39 562
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 794	-1 794	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	271	-271	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0


Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	60 302	-2 174	58 128	75 161
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	25 935	-747	25 188	23 916
C. I. 1	Materiál	033	15 338	0	15 338	11 705
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	4 631		4 631	4 841
3	Výrobky	035	5 966	-747	5 219	7 370
4	Zvřetata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	14	0	14	14
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	14	0	14	14
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	27 300	-1 427	25 873	43 805
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	25 083	-1 427	23 656	37 531
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	2 021	0	2 021	5 715
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	196	0	196	545
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	14
9	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	7 053	0	7 053	7 426
C. IV. 1	Peníze	059	33	0	33	55
2	Účty v bankách	060	7 020	0	7 020	7 371
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	161	0	161	83
D. I. 1	Náklady příštích období	064	161	0	161	83
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řad	Běžné úč. období	Min.úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	131 369	164 639
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	100 601	96 065
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	34 800	34 800
1	Základní kapitál	070	34 800	34 800
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	3 480	3 480
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	3 480	3 480
2	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	081	53 514	45 584
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	53 514	45 584
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	8 807	12 201
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	30 686	68 464
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	6 210	7 475
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	5 854	6 941
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	356	534
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	631	355
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	21	25
10	Odložený daňový závazek	101	610	330

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min.úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	16 345	30 388
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	12 847	22 435
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		0
5	Závazky k zaměstnancům	107	1 983	2 527
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 136	1 428
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	223	312
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	44	456
11	Jiné závazky	113	112	3 230
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	7 500	30 246
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	14 022
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	7 500	16 224
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	82	110
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	82	110
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Právní forma účetní jednotky :	s.r.o.
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	Stěrárenství, truhlářství, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
05.03.10		Ing. Jan Oleják 

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2009

(v celých tisících Kč)

IČ

62 30 19 18

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Slévárna

Dolní Benešov, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Hlučinská č.p. 41

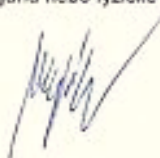
Dolní Benešov

747 22

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 311	1 981
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 811	1 980
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	500	1
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	170 033	260 247
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	171 409	257 708
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-2 046	1 964
3	Aktivace	07	670	575
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	104 801	169 090
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	90 524	144 026
B. 2	Služby	10	14 277	25 064
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	65 732	91 158
C.	Osobní náklady	12	44 745	56 474
C. 1	Mzdové náklady	13	32 722	40 578
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	11 158	14 807
C. 4	Sociální náklady	16	865	1 089
D.	Daně a poplatky	17	86	81
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8 824	8 554
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	393	498
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	393	498
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	292	84
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	292	84
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-964	4 085
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	286	502
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 536	2 033
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření $[(\text{ř.} 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))]$	30	11 892	20 847

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	80
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	136
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	3 629
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	5	15
N.	Nákladové úroky	43	539	1 289
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 797	3 634
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 036	4 444
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření ((ř. 31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47)))/	48	-773	-5 497
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2 312	3 149
Q. 1	-splatná	50	2 033	2 601
Q. 2	-odložená	51	279	548
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	8 807	12 201
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	8 807	12 201
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	11 119	15 350

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
05.03.10		Ing. Jan Oleják 

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspektfm.cz

Zdroj: MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. Obchodní rejstřík a sbírka listin. *Slévárna Dolní Benešov, spol. s r. o.* [online]. 2013 [cit. 2014-04-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a160736&klic=1h7kbw>

PŘÍLOHA Č. 2 - Slévárna Dolní Benešov, s. r. o. Finanční výkazy 2010.

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BALANCE)

ke dni 31.12.2010
(v celých tisících Kč)

IČ

62 30 19 18

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Slévárna

Dolní Benešov, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Hlučinská č.p. 41

Dolní Benešov

747 22

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	213 566	-70 273	143 293	131 369
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	140 527	-68 350	72 177	73 080
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	2 768	-824	1 944	217
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	512	-512	0	0
3	Software	007	450	-312	138	217
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 806	0	1 806	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	137 759	-67 526	70 233	72 863
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	66 034	-17 297	48 737	47 912
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	69 095	-48 164	20 931	24 951
4	Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Zakladní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 794	-1 794	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	836	-271	565	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaní a řízení osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0


Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Běleňov, www.aspekt-hm.cz

označ.	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1	2	3	4
C	Oběžná aktiva (ř. 32 + 33 + 48 + 50)	031	72 802	-1 023	70 060	68 128
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	26 054	-572	25 482	25 186
C. I. 1	Materiál	033	16 025	0	16 025	15 338
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	5 367		5 367	4 631
3	Výrobky	035	4 546	-572	3 974	5 219
4	Zvřátá	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	116	0	116	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	14	0	14	14
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	14	0	14	14
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	37 387	-1 351	36 036	25 873
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	35 580	-1 351	34 229	23 656
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stat - daňové pohledávky	054	1 757	0	1 757	2 021
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	14	0	14	196
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	36	0	36	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	9 437	0	9 437	7 053
C. IV. 1	Peníze	059	68	0	68	33
2	Účty v bankách	060	9 369	0	9 369	7 020
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořízovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	147	0	147	161
D. I. 1	Náklady příštích období	064	147	0	147	161
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období d	Min. úč. období e
	PASIVA CELKEM (ř. 66 + 85 + 118)	067	143 293	131 369
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	112 877	100 601
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	34 800	34 800
1	Základní kapitál	070	34 800	34 800
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	3 480	3 480
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	3 480	3 480
2	Statutami a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	081	59 238	53 514
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	59 238	53 514
2	Nauhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) <i>(ř. 01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118))</i>	084	15 359	8 607
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	30 308	30 686
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	402	6 210
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	5 854
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	402	356
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	750	631
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	23	21
10	Odloužený daňový závazek	101	727	610

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období	Min. úč. období
a	b	c	d	e
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	29 156	16 345
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	22 821	12 847
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		0
5	Závazky k zaměstnancům	107	2 389	1 983
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 408	1 136
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 400	223
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	1 014	44
11	Jiné závazky	113	124	112
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	7 500
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	7 500
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	108	82
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	108	82
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Právní forma účetní jednotky :	s.r.o.
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	Slévárenství, truhlářství, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
05.03.11		Ing. Jan Olejář 

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
000/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni **31.12.2010**

(v celých tisících Kč)

IČ

62 30 19 18

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Slévárna

Dolní Benešov, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Hlučinská č.p. 41

Dolní Benešov

747 22

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	7 390	2 311
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	6 801	1 811
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	589	500
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	189 902	170 033
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	189 604	171 409
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-604	-2 046
3	Aktivace	07	902	670
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	118 975	104 801
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	101 754	90 524
B. 2	Služby	10	17 221	14 277
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	71 516	65 732
C.	Osobní náklady	12	48 416	44 745
C. 1	Mzdové náklady	13	35 052	32 722
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	12 469	11 158
C. 4	Sociální náklady	16	895	865
D.	Darů a poplachy	17	130	60
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 870	8 824
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	245	393
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	245	393
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	40	292
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	40	292
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-6 058	-964
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	504	286
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 370	1 536
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření <i>J(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))</i>	30	19 492	11 892

Formulář zpracovává ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekt-hm.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutecnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	2	5
N.	Nákladové úroky	43	36	539
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 104	2 797
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 618	3 036
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
.	Finanční výsledek hospodaření $(\text{ř. } 31 + 32 + 33 + 37 + 39 + 40 + 41 + 42 + 43 + 44 + 46 - (-40) - (-47))$	48	-548	-773
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	3 585	2 312
Q. 1	-splatná	50	3 468	2 033
Q. 2	-odložená	51	117	279
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	15 359	8 807
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	15 359	8 807
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	18 944	11 119

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
05.03.11		Ing. Jan Olejář

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni 31.12.2010 (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky
Slévárna
Dolní Benešov, s.r.o.
Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Hlučinská č.p. 41
Dolní Benešov
747 22

P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	7 663
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	18 944
A 1	Úpravy o nepeněžní operace	2 096
A 1 1	Opisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	7 870
A 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	-5 808
A 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0
A 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	34
A 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A *	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	21 040
A 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	2 394
A 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-10 149
A 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	12 037
A 2 3	Změna stavu zásob	-294
A 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nepodávajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	23 434
A 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-36
A 4	Přijaté úroky	2
A 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-3 468
A 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	19 932
Peněžní toky z investiční činnosti		
B 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-6 957
B 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0
B 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-6 957
Peněžní toky z finančních činností		
C 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-7 496
C 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-3 083
C 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C 2 4	Uhrada ztráty společníky	0
C 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-3 083
C ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-10 581
F	Čistě zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	2 384
R	Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	9 437

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
05.03.11		
		Ing. Jan Olejšák

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 36, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

PŘÍLOHA Č. 3 - Slévárna Dolní Benešov, s. r. o. Finanční výkazy 2011.

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA

(BALANCE)

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

IČ
62 30 19 18

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Slévárna

Dolní Benešov, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Hlučinská 633

Dolní Benešov

747 22

označ a	AKTIVA b	řad c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	251 977	-76 369	175 608	143 293
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	163 068	-74 630	88 438	72 177
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	5 378	-1 637	3 741	1 944
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	512	-512	0	0
3	Software	007	4 866	-1 125	3 741	138
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	1 806
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	157 690	-72 993	84 697	70 233
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0	0
2	Stavby	015	76 554	-19 039	57 515	48 737
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	73 866	-52 160	21 706	20 931
4	Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 794	-1 794	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	55	0	55	565
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	5 421	0	5 421	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládalci a fiducií osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0


Formulář zpracovale ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekt-hm.cz

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	88 816	-1 739	87 077	70 969
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	28 967	-348	28 619	25 482
C. I. 1	Materiál	033	16 950	0	16 950	16 025
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	4 952		4 952	5 367
3	Výrobky	035	6 794	-348	6 446	3 974
4	Zvřetel	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	271	0	271	116
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	14	0	14	14
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	14	0	14	14
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	54 557	-1 391	53 166	36 036
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	53 116	-1 391	51 725	34 229
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	1 441	0	1 441	1 757
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	0	0	14
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	0	0	0	36
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	5 278	0	5 278	9 437
C. IV. 1	Peníze	059	40	0	40	68
2	Účty v bankách	060	5 238	0	5 238	9 369
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	93	0	93	147
D. I. 1	Náklady příštích období	064	93	0	93	147
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řad c	Běžné úč. období 5	Min. úč. období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	175 608	143 293
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	128 077	112 877
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	34 800	34 800
1	Základní kapitál	070	34 800	34 800
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	3 480	3 480
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	3 480	3 480
2	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	081	69 989	59 238
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	69 989	59 238
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	084	19 808	15 359
	<i>ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)</i>			
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	47 032	30 308
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	1 304	402
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	1 304	402
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	958	750
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	23
10	Odložený daňový závazek	101	958	727

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min. úč. období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	44 770	29 156
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	37 315	22 821
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		0
5	Závazky k zaměstnancům	107	2 703	2 389
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 632	1 408
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	2 139	1 400
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	822	1 014
11	Jiné závazky	113	159	124
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	499	108
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	499	108
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Právní forma účetní jednotky :	s.r.o.
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	Slévárenství, truhlářství, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
11.04.12		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31.12.2011

(v celých tisících Kč)

IČ
62 30 19 18

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Slévárna

Dolní Benešov, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Hlučinská 633


Dolní Benešov

747 22

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	4 112	7 390
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	3 648	6 801
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	464	589
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	275 990	189 902
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	269 372	189 604
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 130	-604
3	Aktivace	07	4 488	902
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	182 235	118 975
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	160 194	101 754
B. 2	Služby	10	22 041	17 221
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	94 219	71 516
C.	Osobní náklady	12	59 519	48 416
C. 1	Mzdové náklady	13	43 348	35 052
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15 151	12 469
C. 4	Sociální náklady	16	1 020	895
D.	Daně a poplatky	17	174	135
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8 190	7 870
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	444	245
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	444	245
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	292	40
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodáný materiál	24	292	40
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	446	-6 058
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	483	504
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 034	2 370
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
„	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	24 491	19 492

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	9	2
N.	Nákladové úroky	43	8	36
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 356	1 104
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 314	1 618
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
.	Finanční výsledek hospodaření ((ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47)))/	48	43	-548
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	4 726	3 585
Q. 1	-splatná	50	4 495	3 468
Q. 2	-odložená	51	231	117
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	19 808	15 359
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	19 808	15 359
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	24 534	18 944

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
11.04.12		

Formulář zpracovala ASPEKT HfM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspektfmm.cz

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb.

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (výkaz cash-flow) ke dni **31.12.2011** (v celých tisících Kč)

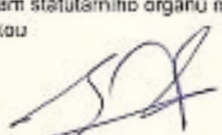
Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Slévárna

Dolní Benešov, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky
Hlučinská 633
Dolní Benešov
747 22

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		9 437
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	24 534
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	8 635
A. 1 1	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	8 190
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	446
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	0
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-1
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	33 169
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-4 023
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-17 116
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	16 005
A. 2 3	Změna stavu zásob	-2 912
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	29 146
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-8
A. 4	Přijaté úroky	9
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-4 495
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	24 652
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-24 180
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-24 180
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-23
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-4 608
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společnosti	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-4 608
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-4 631
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-4 159
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		5 278

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
11.04.12		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňové, účetní a auditorská kancelář, Bělohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekt-hm.cz

PŘÍLOHA Č. 4 - Slévárna Dolní Benešov, s. r. o. Finanční výkazy 2012.

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA (BILANCE)

ke dni 31. prosince 2012

(v celých tisících Kč)

IČ

62301918

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

Slévárna Dolní
Benešov, s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Hlučinská 633

Dolní Benešov

74722

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	248 300	-80 814	167 486	175 608
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	165 289	-78 649	86 640	88 438
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	3 170	-2 680	490	3 741
B. I. 1	Zhizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	512	-512	0	0
3	Software	007	2 658	-2 168	490	3 741
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	162 119	-75 969	86 150	84 697
B. II. 1	Pozemky	014	1 804	0	1 804	0
2	Stavby	015	84 716	-20 875	63 841	57 515
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	70 635	-53 300	17 335	21 706
4	Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	1 794	-1 794	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	3 170	0	3 170	55
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	5 421
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Minulé úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 46 + 58)	031	82 874	-2 165	80 709	87 077
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	22 761	-776	21 985	28 619
C. I. 1	Materiál	033	11 737	0	11 737	16 950
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	4 320	0	4 320	4 952
3	Výrobky	035	6 704	-776	5 928	6 446
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	271
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	14	0	14	14
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	14	0	14	14
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	45 702	-1 389	44 313	53 166
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	43 060	-1 389	41 671	51 725
2	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	1 019	0	1 019	1 441
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 611	0	1 611	0
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	12	0	12	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	14 397	0	14 397	5 278
C. IV. 1	Peníze	059	73	0	73	40
2	Účty v bankách	060	14 324	0	14 324	5 238
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	137	0	137	93
D. I. 1	Náklady příštích období	064	75	0	75	93
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	62	0	62	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 88 + 121)	067	167 486	175 608
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 83 + 87)	068	138 497	128 077
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	34 800	34 800
1	Základní kapitál	070	34 800	34 800
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 79)	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
6	Rozdíly z ocenění při přeměnách společností	079	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 81 + 82)	080	3 480	3 480
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	3 480	3 480
2	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 84 až 86)	083	82 115	69 989
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	084	82 115	69 989
2	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3	Jiný výsledek hospodářství minulých let	086	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) <i>(ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 83 + 88 + 121))</i>	087	18 102	19 808
B.	Cizí zdroje (ř. 89 + 94 + 105 + 117)	088	28 630	47 032
B. I.	Rezervy (ř. 90 až 93)	089	1 106	1 304
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4	Ostatní rezervy	093	1 106	1 304
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 95 až 104)	094	1 053	958
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6	Vydané dluhopisy	100	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8	Dohadné účty pasivní	102	0	0
9	Jiné závazky	103	0	0
10	Odložený daňový závazek	104	1 053	958

označ a	PASIVA b	řad c	Běžné účetní období 5	Minulé účetní období 6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 106 až 116)	105	26 471	44 770
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	106	22 149	37 315
2	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	107	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	108	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	109	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	110	2 387	2 703
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	111	1 371	1 632
7	Stát - daňové závazky a dotace	112	409	2 139
8	Krátkodobé přijaté zálohy	113	0	0
9	Vydané dluhopisy	114	0	0
10	Dohadné účty pasivní	115	0	822
11	Jiné závazky	116	155	159
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 118 až 120)	117	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	118	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	119	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	120	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 122 + 123)	121	359	499
C. I. 1	Výdaje příštích období	122	359	499
2	Výnosy příštích období	123	0	0

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

ke dni 31. prosince 2012
(v celých tisících Kč)

IČ

62301918

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Slévárna Dolní Benešov,
s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Hlučinská 633

Dolní Benešov

74722

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	7 611	4 112
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7 139	3 648
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	472	464
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	258 368	275 990
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	250 421	269 372
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-662	2 130
3	Aktivace	07	8 609	4 488
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	166 248	182 235
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	142 073	160 194
B. 2	Služby	10	24 175	22 041
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	92 592	94 219
C.	Osobní náklady	12	60 448	59 519
C. 1	Mzdové náklady	13	44 053	43 348
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	15 360	15 151
C. 4	Sociální náklady	16	1 035	1 020
D.	Daně a poplatky	17	324	174
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8 304	8 190
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	709	444
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	105	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	604	444
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	61	292
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodáný materiál	24	61	292
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	229	446
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	542	483
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 756	2 034
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	22 721	24 491

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, www.danovaprizeni.cz, business.center.cz

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	4	9
N.	Nákladové úroky	43	9	8
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 191	2 356
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 593	2 314
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46))+(-47)]	48	-407	43
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	4 212	4 726
Q. 1	-splatná	50	4 118	4 495
Q. 2	-odložená	51	94	231
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	18 102	19 808
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	18 102	19 808
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	22 314	24 534

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
(výkaz cash-flow)
ke dni 31. prosince 2012
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

Slévárna Dolní Benešov, s

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Hlučínská 633

Dolní Benešov

74722

P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		5 278
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	22 314
A. 1	Úpravy o nepeněžní operace	8 433
A. 1 1	Odписы stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	8 304
A. 1 2	Změna stavu opravných položek, rezerv	229
A. 1 3	Zisk z prodeje stálých aktiv	-105
A. 1 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0
A. 1 5	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	5
A. 1 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0
A. *	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mím.položkami	30 747
A. 2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-1 821
A. 2 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	8 810
A. 2 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-16 837
A. 2 3	Změna stavu zásob	6 206
A. 2 4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	28 926
A. 3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-9
A. 4	Přijaté úroky	4
A. 5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-5 719
A. 6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	23 202
Peněžní toky z investiční činnosti		
B. 1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-6 506
B. 2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	105
B. 3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-6 401
Peněžní toky z finančních činností		
C. 1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0
C. 2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-7 682
C. 2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0
C. 2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0
C. 2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0
C. 2 4	Úhrada ztráty společníky	0
C. 2 5	Přímé platby na vrub fondů	0
C. 2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-7 682
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-7 682
F.	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	9 119
R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období		14 397

PŘÍLOHA Č. 5 – Rozvaha společnosti Slévárna Dolní Benešov s. r. o. za období 2009-2012

Rozvaha		2012	2011	2010	2009
Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	167 486	175 608	143 293	131 369
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	86 640	88 438	72 177	73 080
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	490	3 741	1 944	217
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	86 150	84 697	70 233	72 863
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	80 709	87 077	70 969	58 128
C. I.	Zásoby	21 985	28 619	25 482	25 188
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	14	14	14	14
C. III.	Krátkodobé pohledávky	44 313	53 166	36 036	25 873
C. IV.	Finanční majetek	14 397	5 278	9 437	7 053
D.	OSTATNÍ AKTIVA	137	93	147	161
D. I.	Časové rozlišení	137	93	147	161
	PASIVA	2012	2011	2010	2009
	PASIVA CELKEM	167 486	175 608	143 293	131 369
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	138 497	128 077	112 877	100 601
A. I.	Základní kapitál	34 800	34 800	34 800	34 800
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	3 480	3 480	3 480	3 480
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	82 115	69 989	59 238	53 514
A. V.	VH b. ú. o. (+/-)	18 102	19 808	15 359	8 807

B.	CIZÍ ZDROJE	28 630	47 032	30 308	30 686
B. I.	Rezervy	1 106	1 304	402	6 210
B. II.	Dlouhodobé závazky	1 053	958	750	631
B. III.	Krátkodobé závazky	26 471	44 770	29 156	16 345
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	7 500
C.	OSTATNÍ PASIVA	359	499	108	82
C. I.	Časové rozlišení	359	499	108	82

PŘÍLOHA Č. 6 – Horizontální rozbor rozvahy (Relativní změny v %)

Rozvaha		2012	2011	2010
Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)		Relativní změna		
	AKTIVA CELKEM	-4,6%	23%	9%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL			
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-2%	23%	-1%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-86,9%	92%	796%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1,7%	21%	-4%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek			
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	-7,3%	23%	22%
C. I.	Zásoby	-23,2%	12%	1%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	-16,7%	48%	39%
C. IV.	Finanční majetek	172,8%	-44%	34%
D.	OSTATNÍ AKTIVA	47,3%	-37%	-9%
D. I.	Časové rozlišení	47,3%	-37%	-9%
	PASIVA	2012	2011	2010
	PASIVA CELKEM	-4,6%	23%	9%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	8,1%	13%	12%
A. I.	Základní kapitál			
A. II.	Kapitálové fondy			
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku			
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	17,3%	18%	11%
A. V.	VH b. ú. o. (+/-)	-8,6%	29%	74%
B.	CIZÍ ZDROJE	-39,1%	55%	-1%

B. I.	Rezervy	-15,2%	224%	-94%
B. II.	Dlouhodobé závazky	9,9%	28%	19%
B. III.	Krátkodobé závazky	-40,9%	54%	78%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci			-100%
C.	OSTATNÍ PASIVA	-28,1%	362%	32%
C. I.	Časové rozlišení	-28,1%	362%	32%

PŘÍLOHA Č. 7 – Horizontální rozbor rozvahy (absolutní změny)

Rozvaha		2012	2011	2010
Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)		Absolutní změna		
	AKTIVA CELKEM	-8 122	32 315	11 924
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	-1 798	16 261	-903
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-3 251	1 797	1 727
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 453	14 464	-2 630
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	-6 368	16 108	12 841
C. I.	Zásoby	-6 634	3 137	294
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	-8 853	17 130	10 163
C. IV.	Finanční majetek	9 119	-4 159	2 384
D.	OSTATNÍ AKTIVA	44	-54	-14
D. I.	Časové rozlišení	44	-54	-14
	PASIVA	2012	2011	2010
	PASIVA CELKEM	-8 122	32 315	11 924
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	10 420	15 200	12 276
A. I.	Základní kapitál	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	12 126	10 751	5 724
A. V.	VH b. ú. o. (+/-)	-1 706	4 449	6 552
B.	CIZÍ ZDROJE	-18 402	16 724	-378

B. I.	Rezervy	-198	902	-5 808
B. II.	Dlouhodobé závazky	95	208	119
B. III.	Krátkodobé závazky	-18 299	15 614	12 811
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	-7 500
C.	OSTATNÍ PASIVA	-140	391	26
C. I.	Časové rozlišení	-140	391	26

PŘÍLOHA Č. 8 – Vertikální analýza rozvahy

Rozvaha		2012	2011	2010	2009
Aktiva k 31. 12. (tis. Kč)		Podíl na bilanční sumě			
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0%	0%	0%	0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	51,7%	50,4%	50,4%	55,6%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,3%	2,1%	1,4%	0,2%
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	51,4%	48,2%	49%	55,5%
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	48,2%	49,6%	49,5%	44,2%
C. I.	Zásoby	13,1%	16,3%	17,8%	19,2%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%
C. III.	Krátkodobé pohledávky	26,5%	30,3%	25,1%	19,7%
C. IV.	Finanční majetek	8,6%	3%	6,6%	5,4%
D.	OSTATNÍ AKTIVA	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
D. I.	Časové rozlišení	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	PASIVA	2012	2011	2010	2009
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	82,7%	72,9%	78,8%	76,6%
A. I.	Základní kapitál	20,8%	19,8%	24,3%	26,5%
A. II.	Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2,1%	2%	2,4%	2,6%
A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let	49%	39,9%	41,3%	40,7%
A. V.	VH b. ú. o. (+/-)	10,8%	11,3%	10,7%	6,7%
B.	CIZÍ ZDROJE	17,1%	26,8%	21,2%	23,4%

B. I.	Rezervy	0,7%	0,7%	0,3%	4,7%
B. II.	Dlouhodobé závazky	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%
B. III.	Krátkodobé závazky	15,8%	25,5%	20,3%	12,4%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0%	0%	0%	5,7%
C.	OSTATNÍ PASIVA	0,2%	0,3%	0,1%	0,1%
C. I.	Časové rozlišení	0,2%	0,3%	0,1%	0,1%

PŘÍLOHA Č. 9 – Horizontální analýza VZZ - Přidaná hodnota a její tvorba

Položka (tis. Kč)		č. ř.	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 311	7 390	4 112	7 611
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 811	6 801	3 648	7 139
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	500	589	464	472
II.	Výkony	04	170 033	189 902	275 990	258 368
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	171 409	189 604	269 372	250 421
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-2 046	-604	2 130	-662
3.	Aktivace	07	670	902	4 488	8 609
B.	Výkonová spotřeba	08	104 801	118 975	182 235	166 248
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	90 524	101 754	160 194	142 073
2.	Služby	10	14 277	17 221	22 041	24 175
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	65 732	71 516	94 219	92 592

			Relativní změna			Absolutní změna		
Položka (tis. Kč)		č. ř.	2012	2011	2010	2012	2011	2010
I.	Tržby za prodej zboží	01	85,1%	-44,4%	219,8%	3 499	-3 278	5 079
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	95,7%	-46,4%	275,5%	3 491	-3 153	4 990
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	1,7%	-21,2%	17,8%	8	-125	89
II.	Výkony	04	-6,4%	45,3%	11,7%	-17 622	86 088	19 869
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a	05	-7%	42,1%	10,6%	-18 951	79 768	18 195

	služeb							
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	-131,1%	-452,6%	-70,5%	-2 792	2 734	1 442
3.	Aktivace	07	91,8%	397,6%	34,6%	4 121	3 586	232
B.	Výkonová spotřeba	08	-8,8%	53,2%	13,5%	-15 987	63 260	14 174
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	-11,3%	57,4%	12,4%	-18 121	58 440	11 230
2.	Služby	10	9,7%	28%	20,6%	2 134	4 820	2 944
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	-1,7%	31,7%	8,8%	-1 627	22 703	5 784

PŘÍLOHA Č. 10 – Horizontální analýza VZZ - Struktura provozního výsledku hospodaření a faktory jeho změny

Položka (tis. Kč)		č. ř.	2012	2011	2010	2009
C.	Osobní náklady	12	60 448	59 519	48 416	44 745
C. 1	Mzdové náklady	13	44 053	43 348	35 052	32 722
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0
C. 3	Náklady na SP a ZP	15	15 360	15 151	12 469	11 158
C. 4	Sociální náklady	16	1 035	1 020	895	865
D.	Daně a poplatky	17	324	174	135	86
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	8 304	8 190	7 870	8 824
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	709	444	245	393
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	105	0	0	0
2	Tržby z prodeje materiálu	21	604	444	245	393
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	61	292	40	292
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	61	292	40	292
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	25	229	446	-6 058	-964

	příštích období					
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	542	483	504	286
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 756	2 034	2 370	1 536
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	22 721	24 491	19 492	11 892

			Relativní změna			Absolutní změna		
Položka (tis. Kč)		č. ř.	2012	2011	2010	2012	2011	2010
C.	Osobní náklady	12	1,6%	22,9%	8,2%	929	11 103	3 671
C. 1	Mzdové náklady	13	1,6%	23,7%	7,1%	705	8 296	2 330
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				0	0	0
C. 3	Náklady na SP a ZP	15	1,4%	21,5%	11,7%	209	2682	1 311
C. 4	Sociální náklady	16	1,5%	14%	3,5%	15	125	30
D.	Daně a poplatky	17	86,2%	28,9%	57%	150	39	49
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1,4%	4,1%	-10,8%	114	320	-954
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	59,7%	81,2%	-37,7%	265	199	-148
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20				105	0	0

2	Tržby z prodeje materiálu	21	36%	81,2%	-37,7%	160	199	-148
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	-79,1%	630%	-86,3%	-231	252	-252
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				0	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	-79,1%	630%	-86,3%	-231	252	-252
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-48,7%	-107,4%	528,4%	-217	6 504	-5 094
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	12,2%	-4,2%	76,2%	59	-21	218
H.	Ostatní provozní náklady	27	-13,7%	-14,2%	54,3%	-278	-336	834
V.	Převod provozních výnosů	28				0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29				0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-7,2%	25,6%	63,9%	-1 770	4 999	7 600

PŘÍLOHA Č. 11 – Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

	Peněžní toky (v tis. Kč)	2012	2011	2010
P.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na počátku období	5 278	9 437	7 053
Z.	VH za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	22 314	24 534	18 944
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	30 747	33 169	21 040
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	28 926	29 146	23 434
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	23 202	24 652	19932
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-6 401	-24 180	-6 967
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-7 682	-4 631	-10 581
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	9 119	-4 159	2 384
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	14 397	5 278	9 437

		Relativní změna		Absolutní změna	
	Peněžní toky	2012	2011	2012	2011
P.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na počátku období	-44,1%	33,8%	-4 159	2 384
Z.	VH za běžnou činnost bez zdanění (+/-)	-9%	29,5%	-2 220	5 590

A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	-7,3%	57,6%	-2 422	12 129
A. **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	-0,8%	24,4%	-220	5 712
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-5,9%	23,7%	-1 450	4 720
B. ***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-73,5%	247,1%	17 779	-17 213
C. ***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	65,9%	-56,2%	-3 051	5 950
F.	Čisté zvýšení, respektive snížení peněžních prostředků	-319,3%	-274,5%	13 278	-6 543
R.	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období	172,8%	-44,1%	9 119	-4 159

PŘÍLOHA Č. 12 – Ukazatele finanční stability a zadluženosti - výpočty

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio) = vlastní kapitál/aktiva celkem

$$\text{Equity ratio}_{2012} = 138497/167486 = 82,7\%$$

$$\text{Equity ratio}_{2011} = 128077/175608 = 72,9\%$$

$$\text{Equity ratio}_{2010} = 112877/143293 = 78,8\%$$

$$\text{Equity ratio}_{2009} = 100601/131369 = 76,6\%$$

Debt ratio (ukazatel věřitelského rizika) = cizí kapitál/celková aktiva

$$\text{Debt ratio}_{2012} = 28630/167486 = 17,1\%$$

$$\text{Debt ratio}_{2011} = 47032/175608 = 26,8\%$$

$$\text{Debt ratio}_{2010} = 30308/143293 = 21,2\%$$

$$\text{Debt ratio}_{2009} = 30686/131369 = 23,4\%$$

Podíl oběžných aktiv = oběžná aktiva/aktiva

$$\text{Podíl oběžných aktiv}_{2012} = 80709/167486 = 48,2\%$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv}_{2011} = 87077/175608 = 49,6\%$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv}_{2010} = 70969/143293 = 49,5\%$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv}_{2009} = 58128/131369 = 44,2\%$$

Finanční páka (FinancialLeverage) = celková aktiva/vlastní kapitál

$$\text{Finanční páka}_{2012} = 167486/138497 = 1,2$$

$$\text{Finanční páka}_{2011} = 175608/128077 = 1,4$$

$$\text{Finanční páka}_{2010} = 143293/112877 = 1,3$$

$$\text{Finanční páka}_{2009} = 131369/100601 = 1,3$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu = cizí kapitál/vlastní kapitál

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu}_{2012} = 28630/138497 = 0,2$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu₂₀₁₁ = $47032/128077 = 0,37$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu₂₀₁₀ = $30308/112877 = 0,27$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu₂₀₀₉ = $30686/100601 = 0,31$

Úvěrová zadluženost = úvěry/vlastní kapitál

Úvěrová zadluženost₂₀₀₉ = $7500/100601 = 7,5\%$

PŘÍLOHA Č. 13 – Ukazatele rentability - výpočty

Rentabilita aktiv ROA = EBIT/Aktiva

$$ROA_{2012} = 22721/167486 = 13,6\%$$

$$ROA_{2011} = 24491/175608 = 13,9\%$$

$$ROA_{2010} = 19492/143293 = 13,6\%$$

$$ROA_{2009} = 11892/131369 = 9,1\%$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů ROCE = EBIT/(vlastní kapitál+dlouhodobé dluhy)

$$ROCE_{2012} = 22721/(138497+1053) = 16,3\%$$

$$ROCE_{2011} = 24491/(128077+958) = 19\%$$

$$ROCE_{2010} = 19492/(112877+750) = 17,2\%$$

$$ROCE_{2009} = 11892/(100601+8131) = 10,9\%$$

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (Return on Equity) = EAT/vlastní kapitál

$$ROE_{2012} = 18102/138497 = 13,1\%$$

$$ROE_{2011} = 19808/128077 = 15,5\%$$

$$ROE_{2010} = 15359/112877 = 13,6\%$$

$$ROE_{2009} = 8807/100601 = 8,8\%$$

Rentabilita tržeb ROS (Return on Sales) = EAT/tržby

$$ROS_{2012} = 18102/258032 = 7,02\%$$

$$ROS_{2011} = 19808/273484 = 7,24\%$$

$$ROS_{2010} = 15359/196994 = 7,8\%$$

$$ROS_{2009} = 8807/173720 = 5,07\%$$

PŘÍLOHA Č. 14 – Ukazatele likvidity - výpočty

Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio) = oběžná aktiva/krátkodobé závazky

$$\text{Ukazatel celkové likvidity}_{2012} = 80709/26471 = 3$$

$$\text{Ukazatel celkové likvidity}_{2011} = 87077/44770 = 1,9$$

$$\text{Ukazatel celkové likvidity}_{2010} = 70969/29156 = 2,4$$

$$\text{Ukazatel celkové likvidity}_{2009} = 58128/16345 = 3,6$$

Pohotová likvidita (Quick Ratio) = (oběžná aktiva-zásoby)/krátkodobé závazky

$$\text{Pohotová likvidita}_{2012} = (80709-21985)/26471 = 2,2$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2011} = (87077-28619)/44770 = 1,3$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2010} = (70969-25482)/29156 = 1,6$$

$$\text{Pohotová likvidita}_{2009} = (58128-25188)/16345 = 2$$

Okamžitá likvidita (Cash Ratio) = pohotové platební prostředky/krátkodobé závazky

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2012} = 14397/26471 = 0,5$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2011} = 5278/44770 = 0,1$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2010} = 9437/29156 = 0,3$$

$$\text{Okamžitá likvidita}_{2009} = 7053/16345 = 0,4$$

Podíl pohledávek na OA (oběžných aktivech) = pohledávky/oběžná aktiva

$$\text{Podíl pohledávek na OA}_{2012} = 44313/80709 = 54,9\%$$

$$\text{Podíl pohledávek na OA}_{2011} = 53166/87077 = 61,1\%$$

$$\text{Podíl pohledávek na OA}_{2010} = 36036/70969 = 50,8\%$$

$$\text{Podíl pohledávek na OA}_{2009} = 25873/58128 = 44,5\%$$

PŘÍLOHA Č. 15 – Ukazatele aktivity – výpočty

Obrátka celkových aktiv (počet obrátů/rok) = tržby/celková aktiva

$$\text{Obrátka celkových aktiv}_{2012} = 258032/167486 = 1,54x$$

$$\text{Obrátka celkových aktiv}_{2011} = 273484/175608 = 1,56x$$

$$\text{Obrátka celkových aktiv}_{2010} = 196994/143293 = 1,37x$$

$$\text{Obrátka celkových aktiv}_{2009} = 173720/131369 = 1,32x$$

Doba obratu aktiv (dny) = (celková aktiva*360)/tržby

$$\text{Doba obratu aktiv}_{2012} = (167486*360)/258032 = 234 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{2011} = (175608*360)/273484 = 231 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{2010} = (143293*360)/196994 = 262 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu aktiv}_{2009} = (131369*360)/173720 = 272 \text{ dní}$$

Doba obratu zásob (dny) = (zásoby*360)/tržby

$$\text{Doba obratu zásob}_{2012} = (21985*360)/258032 = 31 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu zásob}_{2011} = (28619*360)/273484 = 38 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu zásob}_{2010} = (25482*360)/196994 = 47 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu zásob}_{2009} = (25188*360)/173720 = 52 \text{ dní}$$

Doba obratu pohledávek (dny) = (pohledávky*360)/tržby

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2012} = (44313*360)/258032 = 62 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2011} = (53166*360)/273484 = 70 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2010} = (36036*360)/196994 = 66 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek}_{2009} = (25873*360)/173720 = 54 \text{ dní}$$

Doba obratu závazků (dny) = (závazky*360)/tržby

$$\text{Doba obratu závazků}_{2012} = (26\,471*360)/258032 = 37 \text{ dní}$$

$$\text{Doba obratu závazků}_{2011} = (44\,770*360)/273484 = 59 \text{ dní}$$

Doba obratu závazků₂₀₁₀ = $(29\,156 \cdot 360) / 196\,994 = 53$ dní

Doba obratu závazků₂₀₀₉ = $(16\,345 \cdot 360) / 173\,720 = 34$ dní

PŘÍLOHA Č. 16 – Beaverův model - výpočty

Vlastní kapitál/aktiva celkem

Rok 2009= $100601/131369= 0,77$

Rok 2010= $112877/143293= 0,79$

Rok 2011= $128077/175608= 0,73$

Rok 2012= $138497/167486= 0,83$

Přidaná hodnota/aktiva celkem

Rok 2009= $65732/131369= 0,5$

Rok 2010= $71516/143293= 0,5$

Rok 2011= $94219/175608= 0,54$

Rok 2012= $92592/167486= 0,55$

Rok 2009= $7500/30686= 0,24$

Cash flow/cizí zdroje

Rok 2010= $19932/30308= 0,66$

Rok 2011= $24652/47032= 0,52$

Rok 2012= $23202/28630= 0,81$

Provozní kapitál/aktiva celkem

Rok 2009= $74473/131369= 0,57$

Rok 2010= $100125/143293= 0,7$

Rok 2011= $131847/175608= 0,75$

Rok 2012= $107180/167486= 0,64$

PŘÍLOHA Č. 17 – Altmanův model - výpočty

$$Z_{2009}=0,72x(74473/131369)+0,85x(53514/131369)+3,11x(11892/131369)+0,42x[100601/(631+16345+7500)]+1,00x(173720/131369)= 4,1$$

$$Z_{2010}=0,72x(100125/143293)+0,85x(59238/143293)+3,11x(19492/143293)+0,42x[112877/(750+29156)]+1,00x(196994/143293)= 4,2$$

$$Z_{2011}=0,72x(131847/175608)+0,85x(69989/175608)+3,11x(24491/175608)+0,42x[128077/(958+44770)]+1,00x(273484/175608)= 4$$

$$Z_{2012}=0,72x(107180/167486)+0,85x(82115/167486)+3,11x(22721/167486)+0,42x[138497/(1053+26471)]+1,00x(258032/167486)= 4,9$$

PŘÍLOHA Č. 18 – KralickuvQuick-test - výpočty

R1= vlastní kapitál/aktiva celkem

$$R1_{2010} = 112877/143293 = 0,79 \quad 4 \text{ body}$$

$$R1_{2011} = 128077/175608 = 0,73 \quad 4 \text{ body}$$

$$R1_{2012} = 138497/167486 = 0,83 \quad 4 \text{ body}$$

R2= (dluhy celkem-peněžní prostředky)/provozní CF

$$R2_{2010} = (29156+750-9437)/19932 = 1,03 \quad 4 \text{ body}$$

$$R2_{2011} = (44770+958-5278)/24652 = 1,64 \quad 4 \text{ body}$$

$$R2_{2012} = (26471+1053-14397)/23202 = 0,57 \quad 4 \text{ body}$$

R3= zisk před daněmi a úroky/aktiva

$$R3_{2010} = 19492/143293 = 0,14 \quad 3 \text{ body}$$

$$R3_{2011} = 24491/175608 = 0,14 \quad 3 \text{ body}$$

$$R3_{2012} = 22721/167486 = 0,14 \quad 3 \text{ body}$$

R4= provozní cash flow/provozní výnosy

$$R4_{2010} = 19932/189902 = 0,1 \quad 4 \text{ body}$$

$$R4_{2011} = 24652/275990 = 0,09 \quad 3 \text{ body}$$

$$R4_{2012} = 23202/258368 = 0,09 \quad 3 \text{ body}$$

$$FS_{2010} = (4+4)/2 = 4$$

$$FS_{2011} = (4+4)/2 = 4$$

$$FS_{2012} = (4+4)/2 = 4$$

$$VS_{2010} = (3+4)/2 = 3,5$$

$$VS_{2011} = (3+3)/2 = 3$$

$$VS_{2012} = (3+3)/2 = 3$$

$$SH_{2010} = (4+3,5)/2 = 3,75$$

$$SH_{2011} = (4+3)/2 = 3,5$$

$$SH_{2012} = (4+3)/2 = 3,5$$